全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多空

笑傲股市江湖的独门秘籍

法意群侠 著

此书公布了太多不能公布的秘密，
若让太多人知道，会让太多人赚钱，
整个市场会失去均衡，久而久之，会渐渐失效，
所以我们并不希望太多的人知道这本书。



化学工业出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多空

笑傲股市江湖的独门秘籍

法意群侠 著


化学工业出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这本书中，法意团队只讲述具体投资方法，他们认为，唯有够具体，才能真正学到本领，看哪一个数据，哪一个指针，哪一个策略，为什么要如此理解，这本书不断回答读者最基本、蹲马步的问题，如果看完这本书后，读者还是一样还没找到方向，随盘感任意下单赔钱，别告诉别人你看过此书！

图书在版编目（CIP）数据

多空：笑傲股市江湖的独门秘籍/法意群侠著. —北京：化学工业出版社，2014. 10
ISBN 978-7-122-19772-6

Ⅰ. ①多… Ⅱ. ①法… Ⅲ. ①证券投资-基本知识 Ⅳ. ①F830. 53

中国版本图书馆CIP数据核字（2014）第027825号

原繁体版书名：正宗多空，作者：法意群侠
ISBN 9789868592117
本书中文简体字版由法意资产管理股份有限公司授权化学工业出版社独家出版发行。
未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分，违者必究。

北京市版权局著作权合同登记号：01-2013-7430

责任编辑：罗　琨　　　　装帧设计：尹琳琳
责任校对：边　涛

出版发行：化学工业出版社（北京市东城区青年湖南街13号　邮政编码100011）
印　　装：三河市双峰印刷装订有限公司
710mm×1000mm　1/16　印张$14^1/_2$　字数239千字　2015年1月北京第1版第1次印刷

购书咨询：010-64518888（传真：010-64519686）　售后服务：010-64518899
网　　址：http://www.cip.com.cn
凡购买本书，如有缺损质量问题，本社销售中心负责调换。

定　　价：39.80元
版权所有　违者必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

写在本书之前

第一篇 板凳流之父，信手拈来——滑滑轮 /011

前言 /012
第一章 序曲——新手投资入门小窍门 /014
第二章 得其门而入——交易获利秘籍 /018
第三章 板凳流奥义——独门步骤致富教学 /031
第四章 立于不败之进场时机——筹码计算与时间规划 /054
第五章 重大战役——交易日志实例 /057
第六章 心境终极修炼——投资心法三二语 /066
第七章 寻获秘籍——来自未来的人 /071

第二篇 功夫学，百炼成钢——欧斯麦 /073

前言 /074
第一章 初生之犊不畏虎 /076
第二章 映雪读书求甚解——技术分析与一些迷思 /086
第三章 数据会说话——简易判断头部和底部 /110
第四章 万法归心不离宗——各学科与金融市场的关系 /118

第三篇 玄铁重剑，大巧不工——Job /123

第一章 丑话说在前头——你是否适合期货市场 /124

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第二章 心法——国际期货的制胜秘诀 /130
第三章 交易心理学 /149
第四章 交易哲学与思想体系 /166

第四篇 小李飞刀，例无虚发——Mr. X /173

前言 /174
第一章 夜观天象循环——总体经济辨认景气兴衰 /177
第二章 飞刀锁喉无虚发——百发百中的殖利率曲线 /187
第三章 斗转星移大挪移——掌握类股轮动赚最多 /199
第四章 多空史观论——1970年后的5次经济衰退 /211

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

写在本书之前

法意辞侠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场上有两种人，一种是赚钱的人，另一种是赔钱的人。

你，要当哪一种？

赔钱的人，完全是所谓市场专家的奴隶，毫无自己的判断力。

“奴隶”这个字，在古罗马的定义是“不能决定自己命运的人”。能够决定自己命运的人是谁？是公民。残酷地说，奴隶并没有被当成人。2000年之后，情况有改变吗？社会的阶级，一点也没变。散户，依然是散户。而主力，依然还是主力。

市场上的专家也分为两种，一种会让你赔钱，一种会让你赚钱。

你，要选哪一种？

传统的投资顾问与外资早已被证明是市场上的输家，从历史数据上看跟着他们绝对是赔钱的。而新崛起的法意，用自有资金操作，在网络上发表的言论早已被证明为市场上的赢家。

你，选择相信谁？

看似偶然的必然

信用扩张所带来的繁荣无法避免最终的崩溃。唯一的差别是，危机因为自动放弃进一步的信用扩张而提早发生，或是因为涉及的货币最终完全崩溃而延后发生。

——奥地利学派经济学大师米塞斯（Ludwig von Mises）

历史上有许多事件，我们称之为“看似偶然的必然”，不论是历史上著名的南海泡沫、郁金香泡沫还是2000年网络泡沫、2008年金融风暴。这些危机“必然”要发生，只是你不知道它会何时何地发生。

因为金融市场总是在泡沫破裂与新泡沫之间不断地循环。就如同金融巨鳄索罗斯所说：“金融史是由一幕幕的插曲构成的，它们都是建立于谬误与谎言，而不是真理之上。这也代表着赚大钱的途径，我们仅需要辨识前提为错误的趋势，顺势操作，并在泡沫被拆穿以前适时脱身。”

法意群侠的这群人，他们的相遇看似“偶然”。但你也可以说：这群相同的人“必然”会聚在一起，只是缺个机缘罢了。

这个机缘就从团队的召集人开始说起……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【滑滑轮/板凳学】

滑滑轮，是组织发起人。

主要负责股票交易和外汇监控的他，大学时代便立志在金融市场做一番事业。他深知，任何经济体都无法独善其身，连个人也不例外，因此他早在20岁左右，便向当时市场上的一些作手拜师学艺，培养操盘功力。并积极参与各个财经相关组织，从中寻觅志同道合的伙伴。经过数年，他才凑齐来自不同背景，各自拥有不同技能的人马，也就是今天大家所称的“法意PHIGROUP（法意群侠）”。

参与市场久了，滑滑轮历经多次的多空循环。

台股屡创新高，投资人就像迷途的羔羊，不知道未来的杀戮有多残忍，还在喜滋滋的“逢低布局”，许多大师都说翻倍不是梦，两万点马上到，这个时候，滑滑轮已经敲锣打鼓地告诉投资人快逃、快逃，只希望投资人能听进去停损二字。所幸看到滑滑轮文章的人，据博客上的留言统计，约九成以上看过滑滑轮文章的人逃过此波杀盘，台股从7900一路跌到4100，滑滑轮带着全部投资人躲过，更准确命中当年10月28日反弹的开始，不但让先前有看博客文章的人逃离灾难现场，更让先前放空的人，适时获利出场。

又如观光类股反转、IC设计技术形态做头，或以股王为首的族群带量下杀等，更是让一位又一位的投资人避开了腰斩再腰斩的悲惨结局！试问经过这一大波的杀盘，您的资产剩下原来的几分之几呢？很多投资人剩原来的三成不到，滑滑轮如果在外资券商，一定是一战成名，成为已经拥有天王级分析师地位的名分析师！可惜，一般人都迷信大牌子，包括雷曼这样的外资大牌子，殊不知各位小投资人的操作方法是和大外资是截然不同的，方法又怎么会一样呢？滑滑轮用着随手可得的免费数据，以看似简单且易懂的方法，带领大家获利杀敌，板凳才是适合普罗大众使用的绝佳神兵啊！

【贾乞败/玄铁重剑】

贾乞败从不排斥诉说他失败的经验，他归零过6次，不论在股市、期货、选择权，都遭受过巨大的失败。林林总总赔过的钱恐怕能买好几栋房子。但他觉得归零对他是非常重要的经历，因为他没有师父，想在市场生存，也只有自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



己犯过错才有可能学到；也只有经历惨痛的失败，才能思考出败中求胜之道。

投资路上最难买到的是清醒，但也只有历经重大失败的人才能清醒。2007年以后的行情正是最好的例子。那时贾乞败早已转战国际期货市场。2007年底，美国的经济已经恶化，贾乞败了解到，这是他重要的机会，便一路加码美国公债期货，他说道，FED[1]是全世界最大的作手，他会连续且快速地降息，全球商品都会因此疯狂，FED要送钱给你，为何你不拿？滑滑轮可以证明这点，当时滑滑轮和贾乞败已经认识，他们一起操作美债期货。当滑滑轮加入国际期货的行列之后，他的报酬率不再用百分比来计算，而是改用倍数来计算。

2008年10月6日，贾乞败在Blog[2]上便发表了非美货币的末日来临，11月4日就预期到了非美货币的零利率时代，大部分国家的央行会把利率降到2%以下。当然，他自己也是一路放空欧元、英镑、澳币，大举作多日圆。那一次，他便赚了20万美元。

贾乞败说，这市场上，真正赚到几十亿财富的只有一人，黄毅雄。要翻身也只有一个办法，就是学习他的操盘策略。黄毅雄对于总体经济有深刻的了解，再配合自成一格的资金控管法，以及他多年当冲及布长单的经验。也只有这样完整的经历，才有可能在投资路上致富。贾乞败说，想把这些东西学完，他自己光摸索就花了上万个小时。

其实，最后决胜负的关键不在于老师教了什么，而是学生有多少的意志力克服一切的困难。贾乞败把他学到的种种心得放在网络上，他不怕别人学走他的方法，因为决定最后胜负的根本不是方法，而是意志。而贾乞败本身，只能尽量分享自己的心路历程，让其他人能少走些冤枉路。

【Mr. X艾克斯/最快的男人】

名字带着神秘色彩的Mr. X艾克斯，擅长追踪全球热钱流向。日出而作的他，总是借由全球金融市场的资金流向和利率起落，找出趋势，再从类股轮动的观点来判断美股多空，进而发现获利的甜蜜点。

Mr. X艾克斯总是领先市场，可说是最快的男人。2008年7月油价暴涨时，媒体的焦点都在通货膨胀，Mr. X艾克斯发表《被遗忘的次贷》来提醒投资人，

---

[1] FED：美国联邦储备局。
[2] Blog：博客。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又在7月22日表示"商品见顶"，油价已经玩完了。有别于市场上以价量的二维空间做分析，Mr. X艾克斯更加入"时间的力量"，进入三维的世界，由《时间的力量之最危险的9月》与《时间的力量之圣诞节行情》等文章，掌握9月下杀、年底反弹至来年1月中的获利契机。

【欧斯麦/功夫学】

某天午后与滑滑轮的路上相遇，让欧斯麦与"法意PHIGROUP"结下了不解之缘。总是微笑的欧斯麦，自称"是投机客，也是杂学家"，早年的求学与工作经验，让他对于理工商法皆有涉猎，也让他对人类社会各种阶层、制度的运作有着深刻体会。因缘际会下辗转投入金融市场，精于追踪筹码，分析投资人心理面，利用技术分析决定买卖时机。

喜欢挑战的他，在操作上尤其热爱小型投机股，一旦让他察觉到了市场主力的动向轨迹，欧斯麦便会仔细追踪上个把月，秘诀就是"慢"，需要相当的细心、耐心与信心。曾经在博弈类股三进三出，大赚出场；也曾在IC设计类股中跟着投信上车，甚至加码权证，吃吃自营商豆腐；但他在博客的新手教战撰文中，却总是小心提醒一般投资人不要轻易尝试介入投机类股，他指出，毕竟大部分上班族没有太多时间研究，要如何跟拥有研究大军的法人主力拼搏呢？从他的文章中，我们也可以看到他殷切想要保护一般投资人的那一种侠义情怀。

狼群策略

"狼"，是成吉思汗最喜欢的动物。

缔造蒙古帝国的成吉思汗史称"深沉有大略，用兵如神"，他训练士兵的方法是：他命令士兵，只要他手指指到的地方，士兵就必须把箭射去，违者立即处斩。有一次，成吉思汗把手指到了他心爱的妃子身上，他的爱妃立刻死在箭下。但有些士兵犹豫不决，成吉思汗立即处决了那些犹豫者。从此以后，他的士兵全都变成了狼，只要有猎物，就会一只接着一只，毫无顾忌地扑上去。

国家地理频道曾经报导过狼，这些自然界效率最高的狩猎机器，因为有约90%的失败概率，因此狼群从不毫无目的地追逐猎物。面对一大群鹿，狼先是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



观察，然后开始追逐，使鹿群开始逃窜，在追逐过程中，狼群可能会分成2到3个小队，每个小队排成并肩的直线队形，每个小队轮流冲到前面追逐猎物，可能要追逐很久，直至最终确认病弱个体。最后，当这头鹿已极为虚弱，再也不会对狼群构成严重威胁时，耐心的狼群才会认为机会已到，方才进行最后猎捕。其行进的方式、编队，宛如人类进行战争。

狼有许多战术值得借鉴。第一，“自知之明”：狼也想当兽王，但狼知道，自己是狼而不是老虎。第二，“不打无准备之仗”：埋伏、攻击、组织严密，要有章法。第三，“团队精神、协同作战”。为了胜利不惜粉身碎骨，战死沙场。如果不得不面对比自己强大的动物，必群起而攻之。狼虽然有时独自活动，却是最团结的动物，你不会发现有哪只狼在同伴受伤时独自逃走。而且狼群的社会秩序非常牢固，每个成员都明白自己的作用和地位。第四，“永不言败”：哪怕是瞎了一只眼，断了一条腿，狼依然是狼。

罗马的开创者——罗慕路斯是母狼养大的，母狼也因此成为罗马的城徽。成吉思汗也自称为苍狼的后代。世界上这么伟大的两个帝国，都以狼为图腾，正是这个道理。

人们总是把狼说成是贪婪的，其实是人们在为自己的贪婪找个替身，就像是人们把勇猛寄托在虎身上，把忠诚寄托在狗身上一样。狼本身，并无狡猾或贪婪之性，只不过是狩猎的习性及智慧，被引申为贪婪。其实狼和我们一样，只是想要生存而已。

法意PHIGROUP知道，单打独斗根本没有生存机会，唯有聚集众人智慧，才能在金融巨人的脚下生存。

这群人的野心不小，他们将信息交流内容设定得包罗万象，光是初步设定，就已包含国际经济、汇率、利率、股市、原物料行情、投资观念、技巧及心法，他们还在各大博客网站注册统一的网站名称：PHIGROUP，打算在讨论的过程中，聚集众人的智慧。

为了证明实力和说服读者，“法意PHIGROUP”的每一篇分析，都来自于自有资金的实际操作。因为他们始终坚信，空口白话谁都会说，只有亲自下场拼搏，才能得到最宝贵的经验和教训。而这群不曝光的研究者，在成功识破外资的说法、提醒投资人保持空手后，台股也由谷底逐渐苏醒，他们便正式挺身而出，宣告将带领有志研究的投资人，抓住下一波大行情！

其实近一年来，由草创迈入发展期的法意博客，就已带领网友趋吉避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凶，打赢多场漂亮的战役，让本来就颇具规模的Blog（博客），一时间流量暴增，成为网友高度关注的信息集中地。深度观察这群人，发现他们除了有专业（Profession）背景和经验外，在道德上也彼此要求要诚实（Honesty）地面对人，诚信（Integrity）地面对自己，而且平常自我严格训练，他们共同的目标，都是挑战自己最极限的潜能，发掘最好的投资机会，为投资人筛选最佳的金融商品，进而给予投资人最有良心的建议。

自从这群奋战不休的精英们开始研究全球股债市、外汇市场、商品期货市场以及总体经济，并下场实战之后，他们的短期报酬明显提升，从10%到500%！你没看错，即使市场经过一轮惨烈屠杀，照样有人赚到500%的报酬率。“法意PHIGROUP”发现，大赚500%的关键在于应用全新的分析方法，他们大胆断言，过往的分析已经完全不合时宜，应该被全面淘汰。

这个世界早就变了。我们面临的市场其实早已全面国际化。金融风暴就是最好的例子，从雷曼兄弟倒闭、到AIG[1]告急对股市的影响，都是金融全球化最好的例子，风暴从大西洋的那端席卷而来，全世界都无一幸免。很难想象，没有全球金融市场互动分析，该怎么继续在市场生存?

他们相信，不能只研究一个地区，抛弃旧有的思维，唯有和全新的团队结盟合作，单一个人才有不败的机会!

投资团队日不落

从团队成员的个人资料来看，这群人得以聚首创业，确实只能用缘分形容。因为他们除了背景不同，连作息也分布在一天的不同时段。

天还没亮，Mr. X艾克斯就已经起床，开始分析昨天全球金融市场走势。指针指向8点钟，众人群聚的晨会紧接而来，准备一天的交易。然后黑夜降临，众人熟睡时，欧斯麦写报告，滑滑轮与贾乞敗正在国际期货厮杀。滑滑轮与贾乞敗刚要结束一晚的交易，Mr. X艾克斯又准备开工了。

“法意PHIGROUP”选择以如此全天候的工作方式，追踪影响全球股市、汇市、债市、原物料市场的行情变动，等于是个“日不落”的投资团队。各自经历过大不相同的人生经验和市场起落，在看似没有门槛的金融市场中，他们其实都是保有智慧与自律的年轻玩家。

---

[1] AIG：American International Group，美国国际集团。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



真正独立专业的财务顾问，能客观地站在客户立场，给客户建议；但以“财富管理”业务来说，其实台湾并没有称得上独立专业的财务顾问。坊间的理财经理，只会电洽客户，劝诱其一直买进，不断买，不断转换；或者在赚钱后，劝客户将明明该继续持有的股票赎回，再买进另外一支！看到这里，应该觉得很熟悉吧？但知道真正原因为何吗？

欧斯麦解释，问题症结在于理财经理靠收取手续费维生，而手续费怎么来？就是从不断的买卖而来，于是出现不该进场的时间点也叫客户进场，该持有的还能赚的却喊出，喊出就算了，还马上叫进另一档不见得高明的商品！“这样和客户对立，客户却还要付钱给你，请他做错误的投资决定，这样要如何帮助客户理财呢？”他们异口同声地，对现行的理财经理计酬制度不够完善大声抗议。

其实，这也不能全怪理财经理，因为他们都用手续费导向来衡量员工的绩效，而不是以AUM❶（Assets Under Management）衡量，与客户一起成长；如果能改以客户总净产的净成长，衡量理财经理的绩效，那么，金融市场也许不会如此！

“法意PHIGROUP”希望能往正直的路上一直前进。在专业上，“法意PHIGROUP”始终严守诚实、正直的信条；而目前为止，市场上似乎还未见到和他们一样，标榜提供专业、正直、诚实、领先且具有指标意味的分析。

板凳学：运用原始数据最直接

“好板凳！板凳的奥妙之处，它可以藏在民居之中，随手可得，还可以坐着它来隐藏杀机，就算被警察抓了也告不了你，真不愧为七大武器之首！”

喜剧之王周星驰的电影《食神》中有这么一段对于七大武器之首——板凳的叙述。对于投资，“法意PHIGROUP”也有一套板凳学。“法意PHIGROUP”用的是随处可得的数据，完全免费不用钱，只要在券商开户即可获得，而法意藏身于民居之中，专业而低调，这就是板凳的奥妙之处。

“法意PHIGROUP”拥有好的诠释能力，可以区分信息的好坏，扎实地从里头挖出黄金，决不似市场上抄来抄去的报告，网站上贴出的，确实都是独一无二的文章，而这群年轻人，希望自己是“金融业里的国家队”，虽不见得帮

❶ AUM：资产管理额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户赚大钱，至少能让散户避开赔钱的命运，因为“法意PHIGROUP”打定主意，要把被外资赚走的钱赚回来，为华人争光。

“法意PHIGROUP”相信，很多人都可以大谈投资经，但是照着投资经操作，十有八九的散户会被害死，然而“法意PHIGROUP”在这本书中，只讲述具体投资方法，他们认为，唯有够具体，才能真正学到本领，看哪一个数据，哪一个指针，哪一个策略，为什么要如此判读，这本书不断回答你最基本、蹲马步的问题，如果你看完这本书后，还是一样还没找到方向，随盘感任意下单赔钱，别告诉我你看过此书！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

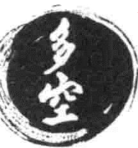
第一篇

板凳流之父，信手拈来——滑滑轮

格言

活着才是赢家！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前言

本书不会大卖，因为看懂本书会让你赚很多钱，正好符合了进入股票或投资市场的人，10个人之中大约只有1个人赚钱的普遍现象。

此书公布了太多不能公布的秘密，若让太多人知道，会让太多人赚钱，整个市场会失去均衡，久了之后，会渐渐失效，所以本书不能大卖。

这个市场需要的是“活水”，市场上的某些“砖家”会让市场兴奋不已，但结果还是让你赔很多钱，总是让你看多，必会中一次，而民众是健忘的，市场也会遗忘那些“砖家”的赔率。

大部分的投资人都在等待下一个“活水”，因为他们不顺势而为只想做多，喜欢别人麻醉他们。

你，被麻醉了吗？

风暴过后，很多人需要喘息，而在喘息之同时，你绝对需要本书给你再起的信心。

经典战役

2008年的那一夜永远是深刻的，我仿佛可以清楚地听见密西根湖面的涟漪声，喝着咖啡，屏气凝神地注视屏幕，我采用做对加码法，从1张做到100张。

提到做对加码的方法，在中国台湾，黄毅雄几乎就是代名词。我当然不敢和黄毅雄相提并论，但这其中有一项，滑滑轮是赢黄毅雄大侠的！

黄毅雄从1张做到1500张，是做一个波段，时间估计大概花了6个月到9个月，一路慢慢加码上去；滑滑轮听见密西根湖面涟漪声的那天，只花了一个晚上，报酬率1000%！

那好像是昨天才发生似的，我记得非常清楚，在坐定位后，刚打开计算机，准备悠闲地开始分析、找寻今晚属于我的机会，我盯着屏幕，不一会儿，我找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到今晚的猎物了。气氛不再轻松，我开始聚精会神，分析背后可能隐藏的风险后，确定它是个值得捕捉的猎物，如苍鹰发现猎物般快速俯冲，我熟练地在鼠标上点了几下，而后的几分钟，我越来越能确定自己做的方向是对的，瞬间加码的时候，一点都没有犹豫，我知道我该这么做！

不论是在做此单之初或之后，我始终没有想到这是只如此大的猎物。

而我认为，当抓到了这样的方法之后，大赚10倍的机会是常常可见的。

这场战役，也让我日后的日子更加悠闲，决策更加从容。

人生，一定要有一场属于自己的重大战役。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

序曲——新手投资入门小窍门

破产

相信本书，你可以不必亲自走这一遭

当年，滑小轮初出茅庐刚踏入武林开始投资时，其实和连任数十届的武林盟主巴菲特没什么不同，买了股票就是持有，再设定一个超级乐观理想的目标价，然后每天看开盘收盘，恨不得自己的股票明天就到达自己设定的那遥不可及的价位。只是，不同的是，盟主巴菲特做了很多很久的功课，当时还是小剑士的我则是看新闻买股票，这个举动和道听途说的店小二打听消息没什么两样，买了之后也都没有继续研究基本面，如营收或财报等，更别提当初还不懂的技术分析及筹码分析了。

而勇于尝试的小剑士，在几乎什么都不懂的情形下，投资的商品除了股票竟然还包括期货——那灭众剑士于无形的商品，回忆起当年的往事，这真的是很不可思议，当时“追高杀低”可以堪称是滑滑轮的大绝招之一，看到一条线涨停的股票，就拼了命的挂市价单杀进。初试啼声的结果，当然是输得一塌糊涂直到赔光破产后才认真思考检讨失败的原因。

不过很神奇的是，每个人应该都有这样的经验，第一次投资的人，往往都会赚第一笔钱！但之后的故事，应该是可以预见的，没有停损的概念，没有做任何的研究功课，没有任何武器的结局就是当大家最害怕时，自己也将持有的股票砍杀在最低点！当年的小剑士真是匹夫之勇，拿把超级小刀就跑上敌阵奋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

勇杀敌，看到涨停就兴奋莫名，马上挂市价买进，买进以后又不会停损，这样的结果当然是伤痕累累。停损得太慢，这是第一次的破产，滑滑轮眼睁睁看着多年积蓄从口袋飞走。

不幸中的大幸是，这些都是现金，没有使用任何融资，用的是滑妈妈的户头交易。钱，再赚就有了，滑滑轮当时这样告诉自己的时候，正满20岁。

破产，不只一次

行情最热的时候，往往是很多投资人献出初次投资的时间点！而滑滑轮，正巧也是其中之一！

投资第一仗虽然惨遭滑铁卢，但滑滑轮并没有因此放弃，因为滑滑轮深知若就此远离投资，这辈子再通过其他方式达到财务自由的路，会更难、更艰辛。

有了一次几乎财产归零的经历，教训似乎还没有在滑滑轮身上发酵。这一次，滑滑轮自以为可以凭着一招半式的技术分析，勇闯股市复仇以夺回更多财富。说实在的，这一阶段的操作绩效好多了，好到曾经一度以为世界就在自己手里，好到会去算今天赚多少，以这样的绩效这个月可以赚多少，越算越兴奋，算出的结果，不到几年，世界上的财产大部分都会归自己所有，开始幻想着自己可以呼风唤雨。

可惜那只是操作顺利时发生的事情，操作不顺时，前几次还可以及时停损，越到后面就越急躁，开始怀疑停损是件愚蠢的事，在该停损时没有及时停损！在这个时候，情势就急转直下了。是的，再一次的破产，就是败在没有坚持的停损单，而且在不该进场的时间进场，抢了不该抢的反弹，几乎所有的小反弹，我都没有耐心地以为“行情要来了”。

心浮气躁是大忌，后来才知道，获利是耐心等来的。

第三次，滑滑轮虽然抱着戒慎恐惧的心情再次进入武林市场淘金，前两次的痛定思痛，他以为能够轻易克服，没想到心理面，才是最难以把握及最要做的功课。熬不过底部的反复震荡，砍在最低点。

要命的随兴为之，基本面新闻分析以及筹码，今天有空就分析一下，明天没空就不管它，再加上无策略制订就进攻，完全没有依据的战略步伐，战况当然是一败涂地。

这一次，虽然还有承受破产的勇气，但滑滑轮告诉自己，再也不要破产！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再起——归零后的小额投资人也可以办到

滑滑轮虽然不是天才，却是个意志力惊人、努力不懈的郭靖型投资人。

如同《一个投机者的告白》的作者科斯托拉尼先生一般，在破产后辛勤地努力工作，以挣取重回股市的金钱！这是武林帖，换句白话文，就是张入场券。

虽然三次破产都是犯了重大的错误，但这一点一滴，大侠都记在心里，努力使用辅助的方法来克服人性——人性是贪婪的、人性是不停损的、人性是从众的、人性还是追高杀低的。这么多要克服的人性，大侠并非天生的作手，汲取教训不再重复犯错，是制胜的唯一途径。

人生的很多时候，这入场券是一定要拿到，才有资格开始玩这一场游戏，否则，就只能站在旁边按照世俗的一般规则分配资源，毕其生辛苦工作，被分配着既定的资源！

进入投资市场，是改变这游戏规则的机会，让财富重新分配。

什么都没有的人，更要进入这市场，不进入市场，就只能做被分配者，而不是分配者！

了解自己才能持续长久地获利

“了解自己”，不论是在哪一个阶段都是相当重要且不可或缺的功课，发现自己的弱点，适度以仪式，日志，方法制度来辅以克制，尽量使之发生概率最小化，弱点越不浮现，则交易越不易受情绪影响，绩效越会稳定！

新手入门的投资窍门

经过一连串长时间的试练以及冷静归纳分析失败原因后，滑滑轮整理出一些很实用的招式，以下是滑滑轮的“10大理财小窍门”。

1. 资金控管，绝不全投：活着就是赢家。

2. 严守停损停利之纪律：不停损，必自毙。

3. 适当资产配置：了解自己的风险承受度，规划适合自己持有的股债比。

4. 优良的策略：下单之前已做好风险报酬比规划，报酬最好有风险的2倍以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 避免失去理智：连续亏损或盈利时，设定冷静期不交易。

6. 善用免费方便的网络工具：节省交易成本，交易成本是获利很重要的一环。

如：法意PHIGROUP博客http://www.wretch.cc/blog/phigroup

巨亨网　http://www.cnyes.com/

StockQ　http://www.stockq.org/

7. 勤做功课：分辨有用的信息与无用的噪声。

8. 要有耐心：获利是耐心等来的。

9. 投资忌贪：留一点给别人赚，股票不用天天都做。

10. 规划收支不被欲望牵着走：持续定期定额，强迫储蓄会成就意想不到的财富。

读者若能遵循以上十点小窍门来投资，小则可有机会买名牌包、手机来奖励自己，大则买车买房都不再是梦想！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

得其门而入——交易获利秘籍

大侠忆当年

这个世界很奇怪，在滑滑轮行走江湖没有几年时就发现了一个现象，虽然没有硬性规定，但看到几乎有90%的人，剑都往上戳，很少人敢往下捅，生怕往下捅，剑就不是剑，剑就变成刀，好像使用刀是很不道德的事一样。我心中不禁疑惑，只要是神兵，似刀非剑又何妨，只要杀得死敌人，刀剑皆兵，没有谁为正统的问题。

自此思路畅通无比，而后大侠养成了一个特别的习惯，身上至少都背着一刀一剑，在百姓大口吃肉丰年时，大侠与众人一起用剑往上戳；在蝗害歉收、民不聊生时，大侠独自使刀往下捅。

在闯荡江湖多年后，若是硬要问大侠什么时候使刀？什么时候用剑？

大侠只能归纳出一个简单的规则：当时用哪把兵器顺手，就用那把。

各派武功　皆有所取

在行走江湖若干年后，滑滑轮深深地发觉，各个门派，不论大小，皆有其生存之道。少林、武当固然博大精深，崆峒、昆仑也有可取之处，无须迷恋大牌子，尽管挑取适合你的招式套路，Bossini（堡狮龙）也可以被你穿成ARMANI（阿玛尼）。

于是这些年，滑滑轮偷偷把好用的招式心法，转化变成自己的内功。自此内力又向上精进至另一个境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大门派套路

大门派的套路中，可以简单分为几种，分别是技术分析派、基本分析派以及筹码分析派。这几个门派的技巧，使用者若能不偏废，结合起来，更能发挥其威力！

滑滑轮从技术分析派中发觉，熟稔技术分析，不但可以清楚地掌握多空及趋势，支撑、压力的找寻也有所依循，更可以分出强弱类股，尤其是对于停损、停利及进场点、出场点的拿捏，技术分析是绝对不可或缺的一环！

在筹码分析派中，此门派的经典量价关系，主力股筹码的计算，融资融券的代表意义，可使你充分了解你的对手，包括他的成本、进场点及出场点。无论对手是德国巴菲特——科斯托兰尼说的固执投资人还是散户大军，皆意义非凡！实在值得好好钻研！

而基本分析派中的财务分析，基本面换股操作，在武林盟主巴菲特的价值投资中，亦常见，怎么能不朝圣一下？

上述这些套路为市场上的主流，大家比较常听到，更可以在后面的章节中，一窥其中的奥秘精华，省去亲自闯荡江湖而弄得伤痕累累的艰辛过程。不过，先让我卖个关子！

现在，要先来说些特别的。

大名鼎鼎的奇侠张松允，特别专长于主力股做空，这样说，应该不会有人反对。

要找到一个低价的股票，你看准这个产业会起来，股价也会一飞冲天，对于个人投资人来说，实在很困难，但发掘某个主力股，可能只要找找热门排行榜，就很容易找到。做空最多只能赚100%的迷思，这点将会在后面的章节破除（回补后再加码空）。决胜的关键还是在于耐性。

图1-2-1是张大侠之方法选主力股。

看到此图，一般人都喜欢去追这种股票，哪怕是今天涨停，也不会想到应该放空。而另一种人猜对了去放空，但时机不对，太早空被停损。

那么，该用怎么样的策略呢？究竟什么时候放空，才是最佳时间点呢？

请看图1-2-2。

虽然要等待一阵子，但是这才是最佳的进场空点，等到确定头部成形后，才是最好的时机，而停损就设在最高点78.2，停利可以设在2倍以上的停损距

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



离，即28.1以下再回补。

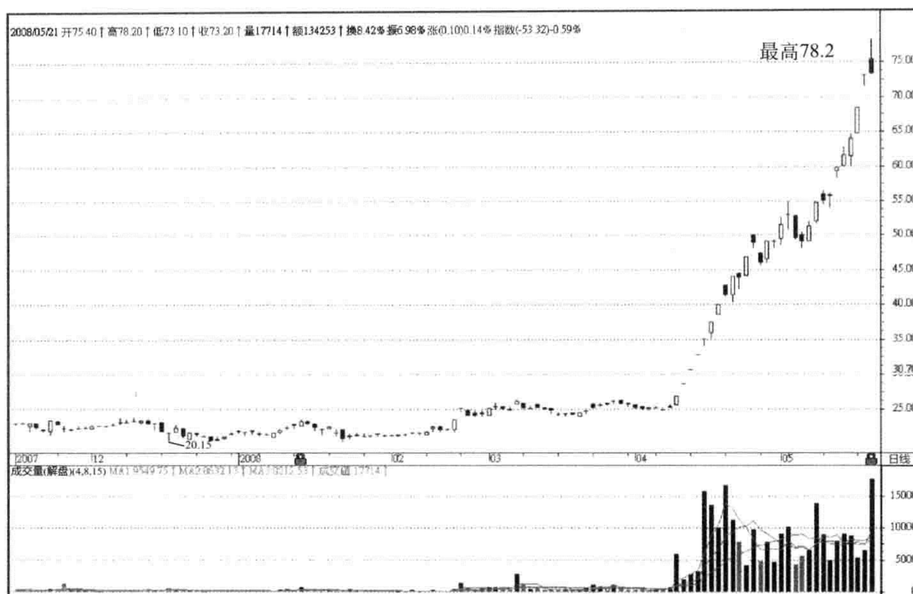


图1-2-1　选主力股[1]



图1-2-2　最佳进场空点

[1] 由于作者为台湾人，所以文中软件截图为繁体字，股票多为台湾地区产业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张大侠虽然提出此法，却没有提出该如何使用此策略，更没有提出停损的做法。在本书中不但完全呈现了捕捉策略和停损关键点，更告诉你如何放空，并和做多一样赚取超过100%的利润。虽然没有捕在最低点15.9，但是光赚61.5 ~ 28.1这个波段已足够，剩下的就留给别人吧！详见图1-2-3。



图1-2-3　主力股：怎么涨的，就怎么跌回去

奇门武功——逆市投资法

如果你是个叛逆，不循规蹈矩的人，一定要好好看看下面的内容，看看那些和你一样叛逆的投资人，如何与众不同的在市场上淘金，先看滑滑轮。

大侠爱吃汉堡包，听到护盘要快逃

公元2000年，滑滑轮除了等着迎接崭新的21世纪外，还要做一件大事，那就是巧寻奇门武功，这件事对于滑滑轮来说，比起2年后某郑姓官员的某个决断所带来的影响还要巨大。

2000年2月，中国台湾通过了一个金融安定基金设置及管理的条例，接着在同年三月份正式成立了规模为5000亿新台币的基金，这个基金听说是要用来护盘，拯救广大股民的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当时基金向13家行库借款2000亿元新台币，作为护盘基金，并于2000年3月首度进场护盘，后来包括2000年10月中国台湾地区出现支付系统风险危机、国际原油大涨及核四停建等争议时，基金都曾进场护盘。

但政府为什么要护盘？是由于市场完全失控？官方机构必须出面护盘，止住跌势？还是因为什么？但通常这个时候，不论市场先前已经跌得有多深，从听到护盘的那一日起，进场放空，持有1 ~ 3个月左右（请配合停利），通常还有一段的利润。从大盘上看人为干预敌不过市场的力量

如图1-2-4所示。

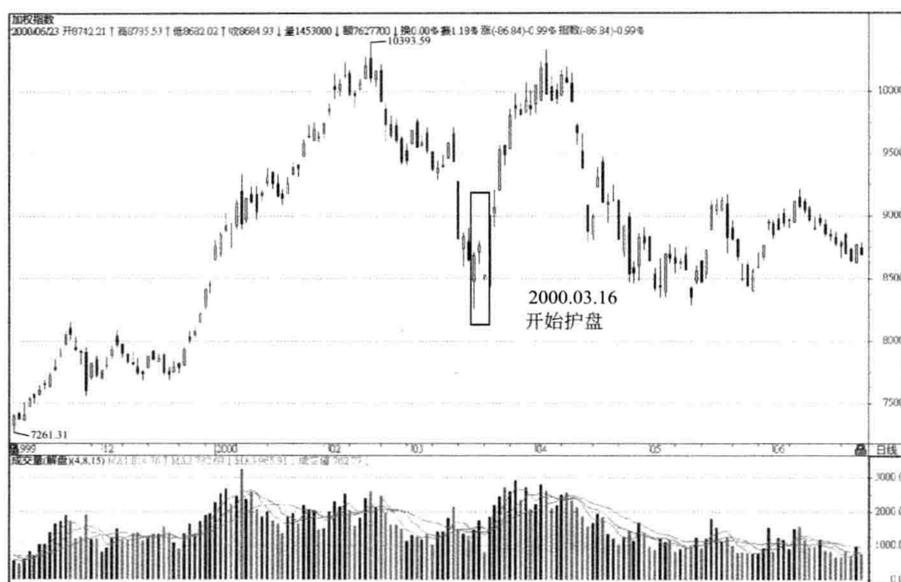


图1-2-4　2000年3月16日～20日护盘后大盘走势

当时指数约8600点，这次的护盘算是运气好，有反弹波及时间让投资人逃跑，若认为官方机构这只手撑天而不逃的结果，可以参见图1-2-5所示。

短短几个月，大盘就从8600点（2000年3月16日）跌至6000点（2000年9月30日），整整跌了2600点，跌幅30%，这时也许你还相信护盘会给大盘带来积极的影响。

时间来到了4天后，2000年10月3日。官方机构又开始昭告天下：“我们要护盘啦”，于是小股民们都感到欣慰，开始期待着大盘回暖，可当天股点仍是在6143点（详见图1-2-6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1-2-5　官方机构护盘后的大盘走趋



图1-2-6　2000年10月3日大盘走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就这样，一个多月后，时间走到了11月15日，护盘结束。11月20日大盘收在4841点，12月下旬大盘盘旋在4500点左右，再一轮护盘开始，仍未阻拦住大盘下跌趋势，直至这次护盘结束，跌幅达到25%，见图1–2–7。



图1–2–7　再次护盘后的大盘走势

这二次护盘都是非口头护盘，真的实际有砸银弹下去，成果如何，百姓虽然都清楚无比，但下次护盘的结局又是如何？

大侠只能轻叹，容易被遗忘的事太多了！

当护盘再被想起，已经是近4年后的事情了，这也难怪老百姓的健忘……

2003年爆发Sars，政府再一次启动了护盘基金。接着则是2004年5月11日再因两颗子弹引起的动荡而护盘，四大基金先进场护盘，2004年5月19日官方持有基金再度进场护盘，当时指数5860点（如图1–2–8所示）。

约莫2个多月后，指数还是再度往下破底，来到5255点，总共下跌605点，跌幅10.3%！（如图1–2–9）

这一次由于在多头，所以最低点跌到5255点就止住了，若是在空头，战情可能会更悲惨些。

随后的一年间只在上下1000点左右盘整，后来并展开了一个世界大多头的行情。

于是乎，护盘又再度成为历史名词，而被人们渐渐遗忘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1-2-8　2004年5月19日官方持有基金在5860点进场护盘



图1-2-9　指数到达5255点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此次护盘能够解开封印再次重出江湖，要归功于一支叫做“次级房贷”的风暴怪兽，此怪兽等级之高，得集合全武林上下一心才能将之歼灭，就好像大家一起去打怪得宝一样。

2008年6月23日，法意PHIGROUP BLOG中有提到，6月23日官方又说要护盘，各位玩家就算来不及在6月23日当天反应操作，6月24日也有一整天的时间可以反应，6月24日大盘收在了7738点（如图1–2–10）。



图1–2–10　6月24日，大盘收在7738点

不到一个月的时间，护盘让大盘又跌了1030点，跌幅13.3%

没有赚头了吗？不，再看下去吧！

2008年9月12日护盘又起，官方在6300点左右进场护盘（图1–2–11）。

没想到搭上了雷曼破产的顺风车，1个月后，跌了1300点。2个月后，指数跌破4000点，最低来到了3955点，总共跌了2300余点，跌幅高达37%！（如图1–2–12）

这五次的案例，官方公告护盘后平均下跌23.12%点，最多跌37%，最少跌10.3%！

通常公告一个月左右就会见到下跌的药效！

前面叙述的日期都是媒体新闻公开公布的日期（TVBS的网络版可以查到过去每一天的新闻），而实际上通常在这个日期前1 ~ 3天左右官方基金就开始买了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1-2-11　官方在6300点进场护盘

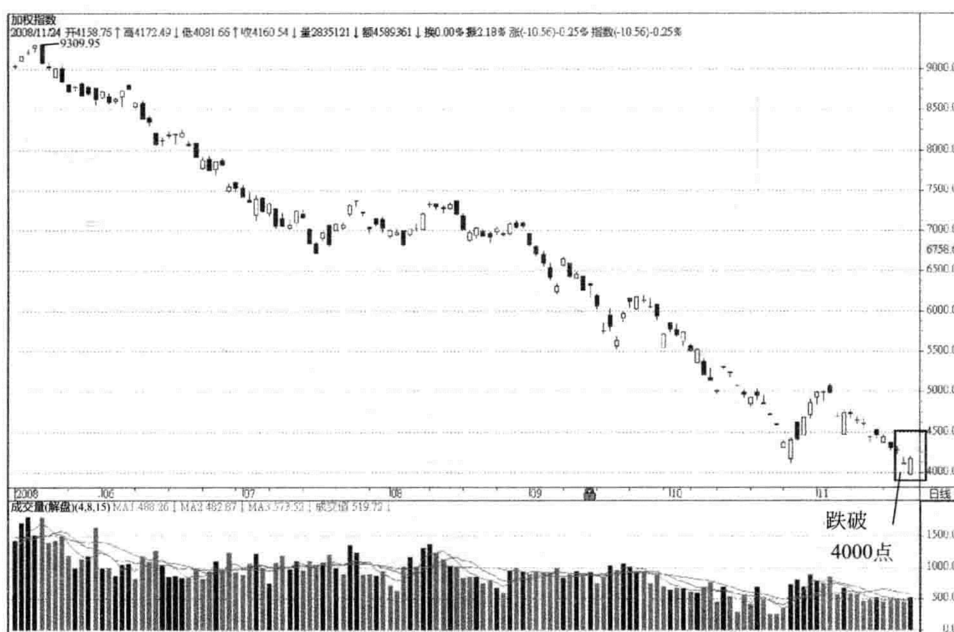
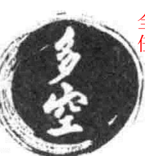


图1-2-12　大盘跌破4000点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这是告诉投资人，即使听到“最慢”的讯息——新闻，里面都告诉大众要护盘了，此时听到再去放空指数或股票都还有上述的获利。

看了上述的数据秘籍后，您应该不会再相信护盘就会撑住，甚至上涨了吧！

其实，护盘对投资大众以某种程度来说是一种保障，它传达了再清楚不过的讯息——逃吧，孩子。

于是乎大侠大赚护盘财，买了爱吃的汉堡包，大侠吃着好吃的汉堡包，扬长而去。

后有小童因而诵之：“大侠爱吃汉堡包，听到护盘赶快逃。”一时谓为民间流传。

降息的暗示

我们常听到要降息，降息时市场的反应到底会如何？我们又应该如何操作？

是利多？还是利空？

不卖关子，先把结论说在前面！

结论：若维持利率一段期间不变，在第一次降息后，通常是要大跌的。

从图1–2–13中可以看到，从1990年以来，开始新一阶段的降息后（图中4个长方形框框），指数总要再跌一大段。接着，我们来回顾一下，2008年9月25日当天的新闻：

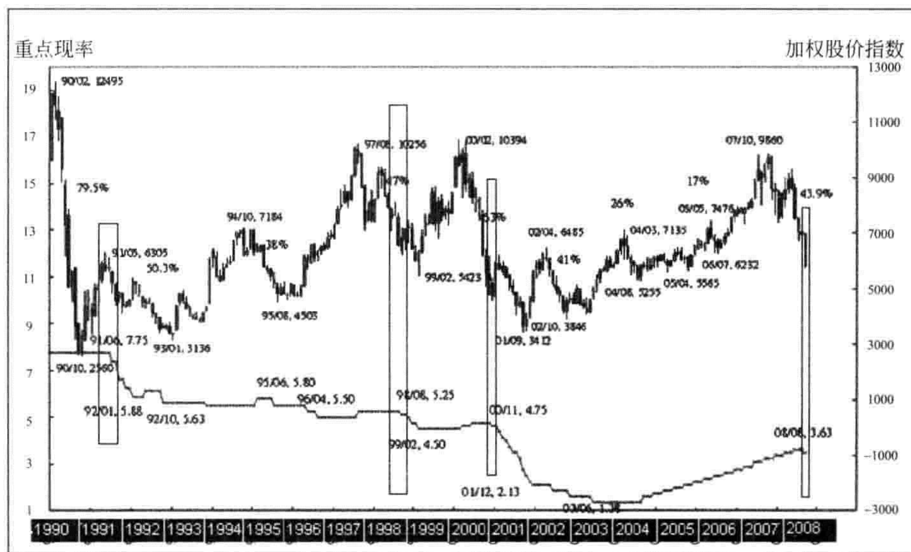


图1–2–13　重点现率与加权股价指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天下午（9月25日）召开了第3季理监事会议，决议将重贴现率、担保放款融通利率及短期融通利率各调降半码（0.125个百分点），分别由3.625%、4%及5.875%调整为3.5%、3.875%及5.75%，并将从明（26）日起实施。

这是自2004年10月以来，累计16度升息后，首次降息，中止了近4年来的升息轨道。

是的，准备要降息了！知道要发生什么事了吗？继续看下去……

2008年9月25号公布降息的消息，隔天实施生效，也就是说，当9月25知道这个消息时，隔天就可以做反应策略的动作了。

2008年9月26日加权指数开盘的点数是6095点。

虽然离高点9309还有3300点，但如果你早一点知道这个结论，勇敢地放空，约一个月后，就可见到指数来到4100点。

2000点的利润，若以操作台指期货来说，就赚了500%，即使是放空股票，若使用滑滑轮教你的“回补再空法”至少也有200%的利润！如图1–2–14可见。



图1–2–14　利润示意图

我们不会像经济学者一样只告诉你根据理论来说会如何，理论相当重要没错，任何人都应该把理论学好！但实际走势更重要，不然照理来说，在股市里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最赚钱的应该是专家、学者！

不过事实告诉你，并不是这样！

别担心，经济是会一直循环的，还有机会！

下一次，你可要好好抓住这个翻身的机会！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

板凳流奥义——独门步骤致富教学

在这个武林要得其门而入并不简单，一路的跌跌撞撞，南征北讨，受过无数大小的伤不说，更要经过无数煎熬与苛刻的心法内功训练，稍一松懈，就走火入魔！

该庆幸的是，读者们现在不需要走上同样的冤枉路，就可以直接一窥滑滑轮多年行走江湖的绝学秘籍——板凳流的奥义。

适合散户的——板凳流

正如周星驰电影《食神》中对板凳神兵的叙述："好板凳！板凳的奥妙之处，它可以藏在民居之中，随手可得，还可以坐着它来隐藏杀机，就算被警察抓了也告不了你，真不愧为七大武器之首！"

本篇最精华之处——板凳流，就是要教你，如何使用板凳这个神兵，上战场奋勇杀敌。滑滑轮是散户起家，完全了解散户们在想什么！如果能够使用完全免费不用钱而随处可得的资料战胜大盘与法人，连续不断地获利，资产不断向上提升，那简直是太棒了！而这样的方法绝对是可行的，在直接运用四处可得的原始数据（raw data），来作为操作的依据并不困难，困难的是你不知如何运用这些看似废纸实为黄金的原始资料。不过别担心，看完这本书，这些问题都将迎刃而解！

要再一次强调的是，如果你还是散户，就一定可以使用和同样是散户起家的滑滑轮的步骤赚大钱翻身。所以请一定要非常有耐心地看完这些步骤，按照正确的步骤一步步完成，顺序错了或者没做完整，那么谁也救不了你！

停下来想一想，如果同意了，再继续看下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用着随手可得的免费数据，以看似简单且易懂的方法，带领大家获利杀敌，要知道，板凳才是适合普罗大众使用的绝佳神兵！

板凳流之步骤

你可以把这本书当工具书、心法书或者是赚钱步骤教科书。

［步骤1］分辨自己是何属性的投资人&了解自己最大损失的风险承受度

步骤1-1 分辨自己是何属性的投资人

先把以下4种投资人做个简单的定义来区分。（操作期间的定义只是粗分，分法有很多种，投资人可以做参考，自行斟酌。）

1. 当冲交易者：1日不留仓
2. 短线操作者：1个月以下
3. 波段操作者：3个月至1年
4. 中长期投资者：1年以上

如果你是第1种当冲交易者，你可以直接跳过，因为滑滑轮目前当冲没有大赢过，不想胡说八道。

如果你是第2种或第3种投资者，那么你的收获最大，帮助最多，阅读此部分一定可以受益无穷。如果你是第4种，中长期投资者，那么基本面越重要，建议你可以使用财报分析（可参考欧斯麦第二篇功夫学），价值投资法以及换股策略。

分析完后，就务必记得千万不要再骗自己了！找寻适合并属于自己的投资方法，不要矛盾，如第4种中长期投资者一年只会做1～2次的操作。你骗自己告诉自己是第4种中长期投资者，结果你每天都交易，简直就是第1种当冲交易者，那么投资方法搭配必然错误！

就像你拿着剑谱练枪法，会练得好吗？错误的配对当然不会有好的绩效，如同时常吵架的夫妻，一点都不适合，当然赔钱就有你的份了！

这种就是在分辨自己的投资属性上出了错误！

看看如下的对话——

A：我是个中长期投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B：你买了这只股票多久？

A：1个多月了，好久喔！

上述对话明显犯了分辨自己的投资属性的错误，A明显不是位中长期投资者，才持有一只股票1个多月，他就已经想卖了，我请他查查自己的交易历史记录，结果发现他每1～2个月会交易一次，但却仍自称他自己是位中长期投资者，使之所用的策略和方法明显错误，当然报酬绩效不佳！

读者看到这里笑笑可以！但这两个对话都是真实案例，而且为数不少！

步骤1-2　了解自己最大损失的风险承受度，并加以量化

另一个有趣的对话是——

C：投资这只股票，你想要有多少的报酬？

D：2倍、3倍，越多越好。

C：那你最多能承担百分之多少的损失？

D：不知道！ 5%吧。

此处对话中，D则是犯了过分预期的毛病，只愿意承担5%的损失，却想要有2～3倍的获利，这根本就是缘木求鱼，概率太小！做这样不对等的风险报酬对比，长久来说，怎么也不可能实现！还会因每次的绩效都不尽如人意，走上更惨的投资不归路！举个简单的例子，假设滑滑轮是位客观的财务顾问，针对D仁兄只能承受5%损失的风险接受程度，设计了适合对话中的D仁兄的投资，那么在客观建议完之后，即使滑滑轮的建议让D仁兄赚了15%，他也会不满意，因为他觉得应该要赚2～3倍，但客观地想想看，5%的风险换取15%的报酬，风险报酬比是1∶3，天啊！这已经是非常棒了，但很多人都会觉得，这个财务顾问不好，没有满足我要赚的2～3倍，我要换一个财务顾问，尤其是多头市场时，不懂的投资人乱买股票可能都可以赚30%以上，这时投资人就会有个想法："我自己乱买都比你强"，于是，不归路开始启程，因为你的投资报酬率和风险承受度根本不合理，而你浑然不知，只觉得是财务顾问出了问题，想换一个能达成你心目中理想但实际上却遥不可及的目标报酬率，这时，新的财务顾问为了要抢你这个新客户，会试着去顺从你要的报酬率，但却不告诉你风险被扩大的程度，运气好时，也许一时赚了钱。但是，长期的看，请诚实地面对自己，你逃过几次多头转空头的下杀？最后的结果你是赚钱的，还是赔钱的呢？

不要老是责怪你的理财顾问，你也要问问自己，你够了解自己吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资是双方的责任！如果你没分辨好自己是保守者还是积极者？或者能够承受的风险究竟有多少？那么恶性循环就开始了！

因为你不合理的要求，并且责怪一位你难得遇到的客观财务顾问"15%不够，你真是太逊了！"，因此你离他而去，换了位可以给你高报酬的顾问，最后呢？

你要问问自己，套牢时他有没有请你停损？80%以上的人，都会骗自己，用不卖就不算赔来麻醉！所以滑滑轮才说：这是一条不归路！

即使你的财务顾问就是你自己，也请诚实面对！

只愿意赔5%的人，可能根本就不应该进入股票市场，很多投资人都没搞清楚这点。一开始的观念没建立好，且不肯停损，因为他们不知道5%在股票市场可能一天就能实现，赚钱的时候很开心，赔钱的时候不肯停损，又听信不知道是谁发明的"只要不卖，就不算赔"的歪理，再加上投资人喜欢追高的特性，大部分的情况就是，与天价买进的股票一起长期共枕，若是绩优股也罢，放个5～8年会回到成本，绩差股呢？除了倒闭的公司不提，很多都变了垃圾股！若你在2000年的高点买进某只股票，能够在放着多年以后回本的，真的是屈指可数，公司没有消失就不错了！

所以，最大风险承受度是在一开始投资人就必须诚实面对自己的问题！

扣除前面提到第1种当冲交易者和第4种中长期投资者不算，以第2种短线交易者和第3种波段操作者来说，如果最多只愿意承受15%的损失，那么预期报酬就不应该设定在200%或300%，合理的风险报酬比在2～3倍是最佳的，也就是说将报酬设定在30%～45%之间，会最容易达到（当然这更涉及了进场的价位漂亮与否，在此先不提），所以在一开始请绝对诚实地分析自己操作期间到底是哪一种投资人，以及最大可以容忍的风险承受度到底在多少个百分点之内！

如果你诚实，那么相信我，你就先赢了别人一大步！

[步骤2]从总体数据、美股走势来分析多头空头

股市的走势离不开基本面，有时也许提早半年，但大方向终究得视经济的情况而走，此时总体经济的数据分析就显得重要许多了，而美股走势更是很多股票的先行指标，大部分时间都是跟着美股走的，有时也许会脱钩，但基本不会太久！我们来看看下面的历史分析。

道琼斯工业指数在2002年以后，分别有以下较明显（达15天以上）之脱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钩，以过去曾发生，美股跌，股票涨的脱钩为例：

2008年2月13日至2008年3月7日期间将近一个月，道琼斯指数约跌800点（如图1-3-1），股票约涨1000点（如图1-3-2）。



图1-3-1　道琼斯指数约跌800点



图1-3-2　股票约涨1000点

2006年3月24日至2006年4月17日期间将近一个月，道琼斯指数约跌250点（如图1-3-3），股票约涨650点（如图1-3-4）。

2004年2月19日至2004年3月5日期间15天左右，道琼斯指数约跌150点（如图1-3-5），股票约涨450点（图1-3-6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图1-3-3 道琼斯指数约跌250点



图1-3-4 股票约涨650点



图1-3-5 道琼斯指数约跌150点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1-3-6 股票约涨450点

在2002 ~ 2008年这6年来，总共只有3次美股涨股票跌的脱钩，为期最多接近一个月，所以说观察美股的走势非常重要。

了解了总体数据和美股的重要性后，我们当然要了解美股的特性和走势以及整体数据来判断多空，不过关于总体数据和美股的分析，还有更厉害的高手，滑滑轮不在关公面前耍大刀，在Mr.X艾克斯第四篇小李飞刀中，会有更多的惊喜在等着你！

[步骤3] 下单前停损、停利及风险报酬比的设定

这个步骤解释起来最简单，做起来最难。很多人都懂，却很少人做得到。

停损、停利及风险报酬比该如何设定呢？在了解之前，一定要记着本段的小标题“下单前”！相信我，下单后，你将更加困难地去设定停损的范围。

■ 停损最好不要超过20%

按照前面的定义：

1. 当冲交易者：1日不留仓；
2. 短线操作者：1个月以下；
3. 波段操作者：3个月至1年；
4. 中长期投资者：1年以上

我们谈的是针对“短线操作者”和“波段操作者”，关于“当冲交易者”和“中长期投资者”则需要其他适合这二者的方法去配合。

首先，先说结论：停损最好不要超过20%！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当100万的本金，赔了20%，也就是本金还有80%的时候停损。下一次，拿这剩下的80万再去投资，你的报酬率要到25%，才会变回原来的100万！

当100万的本金，赔了30%，也就是本金还有70%的时候停损。下一次，拿这剩下的70万再去投资，你的报酬率要到42%，才会变回原来的100万！

当100万的本金，赔了50%，也就是本金还有50%的时候停损。下一次，拿这剩下的50%再去投资，你的报酬率要100%，才会变回原来的100万！

在有限的生命中里，试着诚实地面对对账单，一次赚42%的次数有几次！赚100%的次数又有几次！如果次数很少，请记得不要超过这20%的最后底限。

这也就是说，如果损失率在20%以内，那么赚回来的概率较高，因为要赚25%在股票市场里并不是太难的事，如果要赚到100%才能弥补损失，那么这件事的难度系数，恐怕难以估计！

再看一次。

赔了20%，要赚25%，才能赚回来。

赔了30%，要赚42%，才能赚回来。

赔了50%，要赚100%，才能赚回来。

一般人赔了超过20%，通常都会选择放弃，假装没有这件事，没有投资过，不再碰股票这回事，至少有一阵儿不想碰。

在不超过20%的停损限制下，可以依然按照之前的步骤，仔细想想自己属于哪个范围的风险承受者，再来决定自己的停损要设多少，一定要想清楚点！

如果你对投资这件事，真的没有任何想法，那么可以用最简单的方法，就是将20%拆成约3等分：7%停损、15%停损、20%停损。

举个例子，假设情境，买进后，赔7%会不会很痛苦，会不会痛苦到你不能接受，如果可以，那么你可以再设宽一点比如15%。如果不行，那个百分比，就可以当做你的停损。

但停损不是设越宽越好，这是门艺术。停损设太宽会受伤太深；停损设太窄，会很容易被扫单出场！所以，要找到适合自己及商品波动性的停损。

请读者无需害怕去找到适合自己的停损线，因为停损设定的宽窄做得好，对于炒股票这件事是锦上添花的；因为即使设定宽窄不理想，但只要有停损，长期下来还是会赚钱，因为基本上只要记住上述停损的大原则，你就可以赢过一大票人。

另外，初学者停损的范围最好是固定的，不要这次设7%，下次设15%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这不是个好的习惯！

（不能接受停损的玩家，退出市场吧！这里不是你该来的地方！）

关于停利，则是与接下来要谈的风险报酬比有很大的关系。

■ 设定风险报酬比

风险报酬比在先前已经有简略地提到，这里不用太学术的名词去解释它了，滑滑轮想让即使是银发族的朋友也看得懂，所以会用最浅白的话语来解释它（如果真的想看定义的可以去参考财务管理或投资学的教学参考用书）。

风险=>就是可能会赔的钱。

报酬=>就是可能会赚的钱。

至于风险报酬比最好的比例是多少？这和个人的看法及操作习惯还有商品的波动性有关联。滑滑轮认为，至少是1：2甚至是1：3。

举例说明会更清楚：假设100元的股票，设定停损15%，即85元停损，风险就是15元。

停损设定好了之后，开始设定报酬，假设设定45%停利，即涨到145元就停利卖出，则报酬就是45元。则在此例，风险报酬比就是15：45＝1：3。白话一点，就是可能会赚的钱设定为可能会赔的钱的3倍。

同样的，风险报酬比也不是设的越小越好。比方说，100元的股票，设定停损10%，90元是停损价，风险报酬比是1：5或1：7，也就是涨到150或170才卖。这风险报酬比数据很漂亮，但非常不容易达到，也许一开始看对，涨到130，但行情没涨到150或170那么高，又下来了，结果变停损。这时如果是设1：3，就是停利赚30%出场了。

所以，对股票了解不多的人，设定风险报酬比请参考1：2或1：3吧！

■ 停利点与动态调整停利法

简单的停利设定，就依据风险报酬比设定即可。

举个例子，假设100元的股票，设定风险报酬比为1：3，则假设停损10%，即90元停损，停利即设定30%停利，即涨到130元就停利卖出。若风险报酬比为1：2，则假设停损10%，即90元停损，停利即设定20%停利，即涨到120元就停利卖出。

可惜股票市场中不能自动停利或停损，还需要玩家不停地观察市场，但观察到和会不会真的下单是两回事。因为这个真的不容易执行！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



停利除了根据一开始设定的风险报酬比之外，还可以动态往上调整（Auto Trailing Stop）即“动态调整停利法”，比如说即使已经到了停利价位，但后势仍然看好，很想续持有，此时可以采用动态调整停利法，如前例假设100元的股票，停损设10%，风险报酬比设1 ∶ 3即涨到130元就停利卖出，涨到130元以上时，虽然已经到了停利价，但后势仍旧看好时，则可以用每上涨5元往上调整2元停利，如涨到135则把停利拉高到132，涨到140则把停利拉高到134，以此类推。或每上涨3元往上调整1元停利，如涨到133则把停利拉高到131，涨到136则把停利拉高到132，以此类推。停利价到了而不卖出，此时多等待多付出是要有价值的，这个价值就反映在拉高的停利上，否则后势仍然看好，也真的再涨上去了，但一拉回，还是回到130元停利出场，变成看对但没赚到，非常容易伤士气。

以上就为“动态调整停利法”的妙用，有意思吗?

是该大举进攻了吗?

若如此心态，你就错了！如果你不耐烦，觉得上述工作太繁杂，还是建议你不要进入这个领域，你的财富会被别人重新分配而变得越来越少。

如果你觉得做这么一点事，能赚进数百万、数千万很值得的话，恭喜你，你又晋升一级了，赶快继续往下看。

［步骤4］试单的心态

下单前的心态准备里，一定要有：即使做了充分研究，也不见得能赚钱的认知！

正确的心态应该要把第一笔单，认为是“试单”，方向对不对，在做了一阵子（也许一周，也许二周）之后就会知道……然后再去加减筹码。

而一般人往往在下了第一笔单后，就没有再检视做对还是做错，涨了不知道自己做对，要等到比第一次买进便宜或相对低的价格时，才敢再买入，称之为“逢低摊平加码”，但摊平过后，躺平的概率很大，你知道吗?

其实股价如果走了一阵子，大部分时候，价格如果比买的时候便宜，这笔单其实很多时候是错的，是不能再买进的。

另一种情形是等到市场狂热后，自己再后知后觉从市场得到这个自己早就知道的事实，再跟着在高点疯狂追进，称之“做对加码”，虽然做对加码是对的，但进出场加减码的时机很重要，绝对不是和众人一起疯狂起舞！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迫不及待，想尝试了吗？那我们就按照步骤按下鼠标吧！

再提醒一次，这笔单预计赔多少？可能赚多少（配合技术线形来观察）？赚的有没有办法是赔的2倍以上，有的话才做这笔投资操作喔！

很多人问我，为什么肯分享给别人投资多年闯荡江湖宝贵的技巧与心法，那别人不就一起进来这个只有少数人赚钱的投资市场赚钱了吗？

滑滑轮一点都不怕，因为不是每个人都做得到停损，当关键时刻来临，总是缺乏按下鼠标停损的勇气！希望你做得到，加入我们停损的行列！

自创招式心法——板凳九式

在投资之前，请先确认一件事：会让心理有疑虑的策略不要做，一旦有了一丝疑虑，即使原本是对的，也没办法抱对抱久。

疑虑是获利的最大杀手，如何克服疑虑，除了索性不要相信它，不要采用它之外，顶多就是没赚到钱而已，全世界天天都有行情！不必急于一时！

另一个消除疑虑的方法是努力研究！有时候，每天更新一些数据或是研读一些分析，客观地解读它，你会更了解你的投资标的！有时也可以适当地消除一些疑虑，不过记得看到利多时，记得检视是利多出尽还是利多反应继续上涨；或是看到利空时检视到底是利空不跌还是利空重跌！不要完全被媒体的标题牵引，要自己去思考媒体放这样的消息，是真的消息，还是为了某种特别的目的！

一般来说，看到利多时，如果股价下跌而且出量表示是利多出尽，千万要小心；看到利空时，如果利空不跌，思考可以比较偏多。

不过请记住！这是70%以上的情形，还有30%的情形会不一样，所以，请记得设好适当的停损！不要想说70%以上会这样，就全押了，稳赢的！

股市是比谁活得久，活得长。也许前5次，你都赢了，从100万翻到200万，相信我，你只要全押，第6次挂点而又不设停损，很抱歉，你之前赚的200万又要重分配给股市的其他人了！这里就是一个很残酷又令人兴奋的地方！

有疑虑时，就算没有信息，设好应对的停损、停利策略也可以达到很好的功效。举个简单的例子，告诉自己，这是试单，设个适当的停损，比方说在下档有个明显的支撑，而如果现在买进，停损出场是损失8%，上档明显的压力在上涨16%之处，如果8%的损失是你可以忍受的范围，那么你可以试试看！在你买进之后，再随着之后的信息，消除或加重你对未来走势的疑虑，当疑虑消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除时，你会越来越有信心，可以抱得稳，抱得到目标价；相对的，当疑虑加重时，即使停损点还没到，你也可以适度减码。

反正，最差的情形，就是损失8%，在你下单买进之前，你都想好了不是吗?

这样想好了，停损就比较容易做到了！　对，我是说“比较”容易！

当克服了停损，你又离赚钱更近了一步！

以上都是滑滑轮用亲身经历换来的“血的心得”。

［第1式］　强弱势股分辨与如何投资这两类股

如果你是位只用剑行走江湖的侠客（只做多），那么本章节对你非常重要；如果刀剑合璧才是你的习惯（多空皆做），那恭喜你，你将会有如获至宝的感觉。

滑滑轮每天要做很重要的一件事就是分辨强弱势股，找出现在市场上的强势类股是什么，弱势类股是什么，因为惊人的财富就在里头。

这样由上而下（Top–Down）的选股，很适合没有大量时间做产业研究的一般投资人，简单来说，做多者，先选出现在的强势类股，然后再买进其中的代表个股；有做空者，就选出现在的弱势类股，然后再放空其中的代表个股。你没看错，就是这么简单，看看下面的例子，会让你更清楚买强空弱的重要性！

2008年1月23日至2008年5月20日，整体算是多头期间。我们先来看看股票加权指数的线形（如图1–3–7所示）。



图1–3–7　股票加权指数的线形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是同期间观光类股的图1–3–8，而图1–3–9则是同期间塑胶类股的表现。



图1–3–8 观光类股的表现

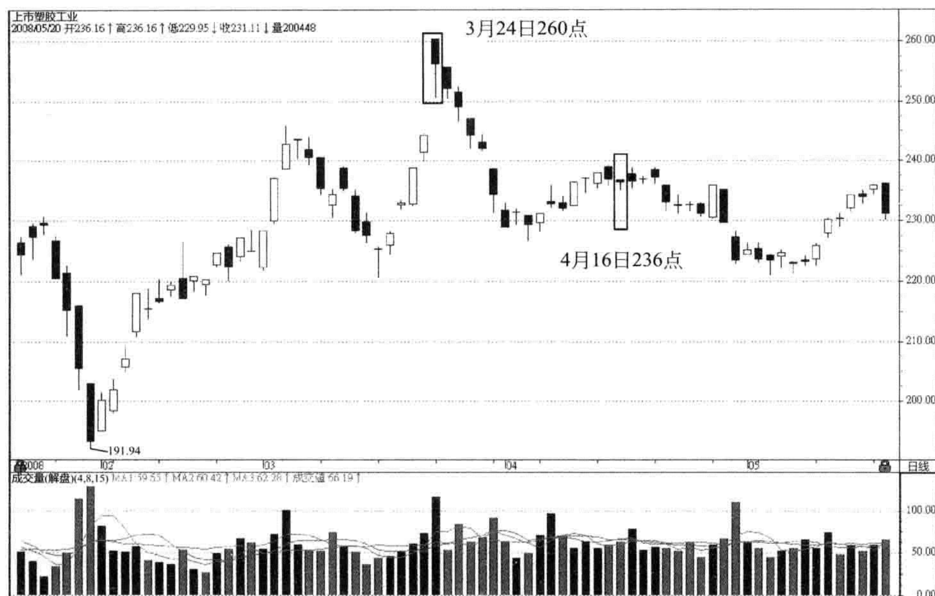


图1–3–9 塑胶类股的表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看完上述大盘、观光及塑胶三张图后，如何分辨类股强弱呢？让我们来看看以下简单的范例。

大盘3月24日时，收在波段高点8865点，4月16日突破前波高点收在9066点。观光类股，3月24日时也收在波段高点157点，而4月10日就突破了前波高点收在163点，比大盘早了好几个交易日就表态突破了，明显较大盘为强，属于强势类股。塑胶类股，3月24日时也收在波段高点260点，但在4月16日不仅没有突破前波高点，还往下跌至236点，明显比大盘弱势，为弱势类股。

由此可判断出强弱程度分别是：观光＞大盘＞塑胶。结果出来之后，应马上采取换股行动：把弱势类股换成强势类股。

在上述例子中就是若原来持有塑胶类股，一旦发现它属于弱势类股，就应立刻换成观光类股来持有。

“什么？塑胶类股已经跌这么多了，让我现在换成正在涨的比大盘还高的观光？你在开玩笑？”

“这样不是追高吗？”

“还是等等吧，我相信很快就会轮到塑胶类上涨的！”

这是大部分人的心声。

不过很可惜，上述例子会一再发生，因为数字会说话，我们抓3个时间点3月24日、4月16日、6月9日来做分析，看看此时换股的决定是否正确（参见表1–3–1）。

表1–3–1　3个时间点对比分析

	03/24	04/16	06/09
塑胶	260	236	220
大盘	8865	9066	8587
观光	157	167	191

看到了吗？就算在4月16日才发现明显的强弱类股而做转换，从最弱的塑胶换到最强的观光，也可以赚到强势观光涨幅的+14.3%，而避开弱势塑胶跌幅的–6.7%，一来一回你足足多赚21%（见图1–3–10与图1–3–11）！

而你只是做了卖出塑胶股，买进观光股。结果同期在大家都在套牢的时候，你在赚钱了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1-3-10 观光类股



图1-3-11 塑胶类股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你是那种停损都停不下手的那种，还硬要进来市场的人，那你更要这么做！看完这小节后，如果还是做不到，那请多看几次，或者把这几页复印下来！贴在书桌前或者计算机屏幕前时刻提醒自己！

上述只是举例，不一定只适合这些类股，全部的类股都可以用此类方法。而且如果你能更加细致地注意盘面，或许可以比别人都更早发现强弱类股之分！从而获得更多赢利。

此类方法，应用在股票是如此，应用在全球的资产配置也一样！

你是做多者，就该买比较强势的市场表现股，卖比较弱势的市场表现股，若持有比较弱的市场表现股，就该转换持有比较强的市场表现股。这本书不是教你长期持有，因为长期持有人人都会，买了不要动就好，但如果你想要波段操作，就要好好读读本书，本书会教你很多用钱都买不到的实用技巧，即使你是初学者，也能够很快就学会。

［第2式］买强不买弱，买弱钱永远不够

看完了第1式，就知道买强势类股和弱势类股的下场分别是如何了吧！

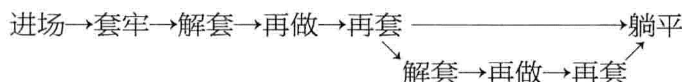
没错！买强势股，还可能在大盘要挂之前获利，买弱势股就准备领教大盘涨的时候它不涨，大盘跌的时候，它跌得比谁都凶，这一“奇妙”旅程吧。

所以请记住：买强不买弱，买弱钱永远都不够！且必须要将第1式与第2式结合起来同时运用。

［第3式］买股票如同买房子，追高杀低多留心

滑滑轮发现一件很奇怪的事，股票这种商品的魔力真的很神奇，相对于房子，对房子追高杀低的人比对股票追高杀低的人少得多，下次在追高之前，把股票当成房子来考虑，就会多层顾虑，资金多些保障！

［第4式］解套不是进场点



在进场后，第一次套牢时，就应该要知道进场的时点不对，这是犯下的第一个错误！

但犯错没关系，好不容易解套，在出场后，因为手上有一笔解套后的钱，生怕自己的钱没有及时运用，所以马上再做，100个人通常有90人是当天马上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会再做，而解套时通常不是进场点，此时位于不对的拍子上……所以后来容易再套，这是第二个错误！

但是要知道，不是每一次选错股票后都能解套的，后面的续集，就是因为不停损而长抱躺平，这是最严重的第三个错误！

（大部分的人，都至少这样死过一次。）

［第5式］你撑得过套牢吗?

2008年7月1日股票收盘7407，大跌了115点。

当天有则新闻标题为“花旗、高盛：股票下看6字头”，而不久之前，这些外资还在保持期待看10000、12000点的乐观气氛，不到2个月，腰斩下看6字头的看法就出现了。

这样的氛围我称之为“悲观乍现”，因为它只是第一波悲观。

希望大家能记清楚，悲观是“一段”氛围！

举个例子：如果你今天套牢，套了3天，这3天，就算重跌75%，假设第4天就解套，有90%以上的人可以持有股票撑过去！但如果是你套牢了300天……你可能会砍在中间跌60%或65%的位置或是就干脆不理它了。而事后证明，从悲观乍现后，最低跌到3955点，足足再跌3000多点！这当中巧妙的地方，也是时间的加乘效果……

时间在交易面上来说，是个很厉害对手，不断地考验你的交易纪律，挑战每个人薄弱的心理面。

所以滑滑轮说，悲观的氛围是“一段”的，绝不会那么快就消失的，即使指数落底不再破底之后，悲观的气氛依旧可能旺盛，而那时，才是真正的买进之时。

［第6式］活着就是赢家

无论任何时候，无论输了百分之多少，只要活着，你就还有机会！只怕你不去理它，就让它这样归零。活着就是赢家，只要在投资市场一天，就请谨记这句话一天。

［第7式］抢反弹要像摸开水，有没有碰到都要赶快跑

虽然滑滑轮不抢反弹，但还是有很多投资人忍不住逢反弹必抢。

在抢反弹之前，心理上就把它想成要摸开水里的肉，那么你所受的伤害就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会最小化，因为你心里十分警觉！所以抢反弹下单之前，念一下这句心法有没有抢到都要赶快跑。

［第8式］该赔的就让它赔，该赚的才会赚进来

不要害怕停损，控制好它的幅度，该赔的就让它赔，习惯了停损之后，你已经拥有了“纪律”这样的绝世神兵，无论发生什么情形，都不要舍弃这件武器，当该赔的赔完之后，该赚的才会赚进来。

［第9式］做空最多只能赚100％的迷思

常听人家说，做多可以赚很多倍，做空最多只能赚100%。滑滑轮不完全认同，不信就看滑滑轮如何破解这个迷思。

以2008年3月24日为例（图1–3–12），当时已经发现的类股强度为：观光类＞大盘类＞塑胶类，若放空最弱势的塑胶类中的台塑股票，在4月21日至5月19日这个区间都是个不错的选择，因为在此期间大盘约都处于两次新高中，塑胶类股依然表现弱势。



图1–3–12　2008年大盘走势图

此外，停损点也容易设置，可以设在4月21日92.7的高点，尤其是若5月19日收盘后发现，当日的高点91.8并没有突破4月21日92.7的高点，隔天5月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20日即可以大胆开盘市价放空。

假设你空了10张（10000股），价位在90.8元，则成本为90.8元×10000×0.9（融券只要9成的资金）=817200元，请先记住817200这个数字，因为接下来你再也不用拿出其他的钱了。

在5月20日放空后，股价一直落，直到6月4日的长黑贯破支撑区，这一现象更可以确认选择方向的成功，而继续耐心等待反弹点并加码放空，例如5月8日的低点支撑84.8，就是个不错的选择（如图1–3–13）。



图1–3–13 台塑股放空走势图

在82元～84元的价位区间，玩家可以有很多天的机会加码，假设你属于有点急躁的玩家，选择了82元就回补后再空，那么我们来算一下：

不计微小的交易成本，回补后，你赚的钱有（90.8–82）×10000=88000元。所以回补后，你总共有：原来的成本817200元+赚的钱88000元=905200元。回补后，马上再空，你将发现空一张台塑只要82000×0.9=73800元。比原来空一张台塑要81720要便宜，更何况你又刚赚了88000元。

那我们来算算，回补后，马上再空，到底可以空几张台塑股。905200/73800=12.265股/1000=12.265张哇！你足足可以多空2张台塑耶，而你没有再拿出新的钱来投资，空10张变成空12张了！

让我们再看下去，结果股价还是一直落，弱势股真的很弱，直到7月1日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为除权息要强制回补了，没办法先回补，当天收盘在73.7元。12张又赚了（82–73.7）×12000=99600元。加上之前回补一次后你拥有的钱有905200元，现在你总共有1004800元了（如图1–3–14所示）！



图1–3–14 7月1日除权息强制回补

7月8日除权息当天恢复融券交易，你可以直接空，但最好等到有反弹再空，因为它的空头趋势一直没变，建议有反弹再空，尤其是反弹衰竭时再空。

在这个65 ~ 68元的平台再度进场放空（如图1–3–15所示），这一次，假设你还是一样急躁，空到没那么漂亮的价位65元，那么空一张台塑只要65000×0.9=58500元。

现在你有1004800元了，可以空1004800/58500=17176股/1000=17.176张。

没错，取整数有17张，已经从一开始的10张变成17张了。

再看图1–3–16。

由于大环境不佳，大盘不好，弱势股更差。9月5日再度跌破7月15日的前波低点59.2元。

所以该怎么做，读者们应该知道了吧。没错！就是回补再空。

这次因为有低点可以依据，一跌破59.2元就可以回补再放空了。假设回补后加空价位是59元。

我们现在有17张了，这次回补，赚的钱有（65–59）×17000=102000元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1-3-15 再度寻找空点



图1-3-16 9月5日再度跌破低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



加上之前的1004800元总共有1106800元。

现在台塑价位为59元，空一张的成本是59000×0.9 = 53100元。

现在可以空1106800/53100=20843股/1000=20.843张。

取整数20张。

同样地，2008年10月28日“法意”在博客上发表了文章《10月28日反弹开始》注意到了反转，假设回补在47.5元，这次我们赚了（59–47.5）×20000=230000元，加上之前的钱1106800元，共有1336800元。

10月28日至11月4日台塑一直反弹得很厉害，最高达到57.5元（如图1–3–17所示）。



图1–3–17　台塑股价反弹

这一次，我们冒险一点，停损设在前波压力59.2元，55 ~ 57.5元都是目标价。

假设我们就空在57元，那么空一张台塑此时要57000×0.9 = 51300元。

1336800/51300=26058股=26.058张

取整数26张。

接下来，运气好没涨过59.2元，所以没有停损出场。

开始画趋势线停利，一涨过趋势线就表示趋势改变，空单就停利回补，如图1–3–18所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

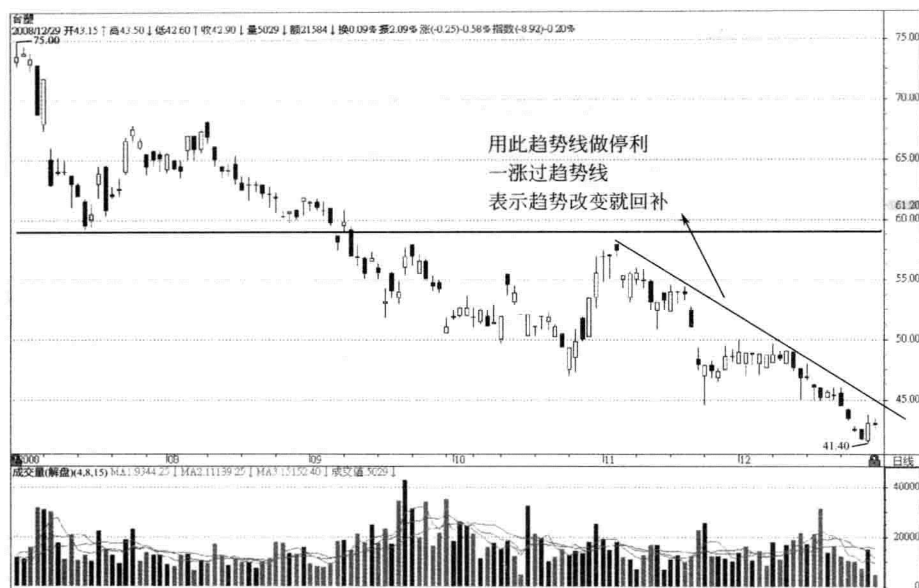


图1-3-18　画趋势线停利

这次我们补在2009年1月5日，当天价格最高为45元，假设我们补在44元，空单25张我们赚（57–44）×26000=338000元，加上我们有的钱1336800元，一共为1674800元。

记得我们原有的钱吗？ 817200元。

（1674800–817200）/817200=104%

没错！台塑没有下市归零，但你还是靠放空赚了104%。

这个案例不是要告诉你滑滑轮有多厉害，只是提示你下次再听到做空只能赚100%时，你可以仔细思考一下这句话是对还是不对。

提示一个重要的小技巧，放空加码在反弹力衰时操作比较安全，这样不会因为反弹太大使赚钱变赔钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

立于不败之进场时机——筹码计算与时间规划

本章虽然篇幅不多，却极重要！

阅读之前

当你还是新手，什么都不了解的时候，基本面、技术面、筹码面择一即可，很多人没有学过技术面，也根本没研究过技术面，这二者矛盾的话，结果当然不会好。

新手在什么都还不太会时，先选择一种方法，根据前一章的步骤来思考，自己到底是何种投资人，依据其中一种先小试身手即可；等到越来越熟悉时，则可以进一步了解基本面、技术面、筹码面等的相互应用。

不过，小心市场的黑天鹅才是最重要的，梭哈也许可以带来一时的财富，不过常常梭哈只凭感觉而没有根据，市场迟早会把你的钱连本带利要回去的。

不过光听滑滑轮讲你可能无法认同，没有赔过身家是无法了解的！

这是用真金白银换来的忠告啊！活着才是赢家。

简易筹码计算进场点

如果要找一个相对安全的中长期买点，其特色应该包括：

1. 慢慢打底，用时间把浮额清洗得更干净。底部应打出一段时间，3个月以上为佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 大家都不想玩了，反弹还是很悲观，一反弹融资也还在继续减。量缩到极致！

3. 融资自高点的降幅足够，其中融资降幅的定义为：融资减幅超过大盘跌幅。

短期及波段操作

短期操作筹码面首重融资，融资是散户的指标，除了少数主力不计之外，有9成以上的融资都是散户所使用的，散户的数目很多，所以要齐心齐力是不可能的，这些都是浮动的筹码。

一般来说，浮动的筹码越多，个股被拉抬的概率就越小。如果主力要重新开始着墨一只股票，不可能选择一只融资使用率高的股票，难道主力拉起来给散户出吗？主力可是很精明的！

如何量化数据呢？什么样的标的是适合介入的标的？

如果是短期及波段的操作，那么最基本的要求是个股融资使用率要低于20%。

融资使用率的计算很简单，只要用融资余额除以融资限额即可。

太低也不好，太低很可能是牛皮股，动不了。

最佳的融资使用率是10% ~ 20%，滑滑轮分享了自己的宝贵经验法则：

20%不见得是最佳的数字，但却是相对安全的数字；

30%以上过热，但30%以上也是最好赚的部分，疯狂的追逐通常发生在30%以上。

如何拿捏就是门艺术了，可以参考下列两种方法。

1. 不论如何，到30%就卖出，严守纪律。

2. 到30%以上时，做适当的停利配合，可用趋势线停利，或用获利百分比停利。

大部分人往往会选择第二种策略，但很奇怪的是，第一种策略往往赚得比较多。虽然常常在融资使用率达到30%以后，股票也真的再涨一段时间，但实际操作时，第二种策略容易抱上抱下，若没有配合停利，急杀后才卖出，反而不如第一种策略赚得多。

读者们可以自己试验看看，应该可以体会到上述这两种情形。但不能逆势而为，要顺着大盘做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间的规划

关于时间的秘密，如果你只想要简单的答案，那么滑滑轮可以直接给出结论：每年适合进场的时间点是10月底，3月以前要把股票清掉。

更详细的图表及文字分析，可以参考本书第四篇，依据美股的时序来做，可以大大提高你的胜率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

重大战役——交易日志实例

滑滑轮经典战役回顾

[战役一] 桃园会战

即使股价从最高点70元一路滑落到2008年7月接近10元，但看到从6月底到9月初的底部破局，又在2009年9月5日再跌破低点10.2元时，我开始用1 ~ 2天布局空单。成本在10.2 ~ 10.75元之间（如图1-5-1所示）。



图1-5-1　股价跌破低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经过了约半个多月的确认后，我发现这笔单是正确的。

于是，9月26日我开始加码，新成本约在8.6 ~ 8.9元之间，不仅新增了资金，也将原来的融券回补，再空一次（此举可以通过将原先的空单获利实现，以及新的空单用最新市价的9成计算），也因此多空了不少张，估计多了30%的融券张数（如图1-5-2所示）。



图1-5-2　开始加码

10月起，全面禁止放空。可惜我不能再做对加码！

10月中，股价走了一个主跌段。在这一过程中，我还是不断寻找可以确认以及回补再空的地方，可惜后来的跌势都太急太陡，就算可以放空，我也没有机会再次做对加码（如图1-5-3所示）。

直到11月11日出量打开跌停后，我把它全部回补完成交易，当天的收盘价是3.74元。

这笔交易我经过不断确认，始终很放心，但相对的停利还是有动能调整，为期约2个月，报酬率为85%（若要拆为两笔计算，第一笔空的回补再加码空的报酬率是94%，第二笔加码空的报酬率是62%）。

虽然股价后来最低曾到11月19日的2.58元，但滑滑轮很满意了，最后那一段，不是我该赚的。

我最满意的是看到放量打开跌停的信号，我按照纪律操作，而不是按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报酬率！



图1-5-3 股价经历了一个主跌段

[战役二] 东京攻防战

虽然本书重在介绍台股，但其中的技巧用在全球外汇或商品期货上一样适宜，甚至更好用。

如图1-5-4所示为日币的小时K线，我在2008年10月21日买进日元，并在2008年10月14日的低点9754（芝加哥期货交易所的日币期货报价）设下停损单，设定目标在美元兑日元95或96的地方。最后我选96是因为我不想负担整数关卡突然拉回很多的风险。在日元兑美元约0.010416处（即芝加哥期货交易所的日币期货报价10416之处）停利。

2008年10月22日再观察时，发现我的方向是对的，也顺利往上突破了颈线，但此时没有一突破就加码，原因是这次不做这么短，要留仓几天，所以想要再确认是否真的站稳了。于是等到晚上突破更高时，又拉回，且在颈线附近留守。

于是故事开始了，在小时线最右边的黑K出现后的下一个小时，我知道要加码了。

我冷静地按下鼠标，并按照原先计算的要加码的口数，在送出委买单子的同时，将停损单也送出了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图1-5-4　买进日元

目标根据W底的满足点在10421，这个价位与一开始的设定相差不多。

当时我盯着屏幕上不断陡升的红色K线，余光扫到获利栏中不断增加的数字，情绪完全没有起伏。

我知道当我没有任何情绪时，就处于最佳的战斗状态。

我一路抱了上去，但停损往上一直拉后变成停利，设在当天的最低点10225，直到图1-5-5中的回调黑K出现后，我就被扫出场了。

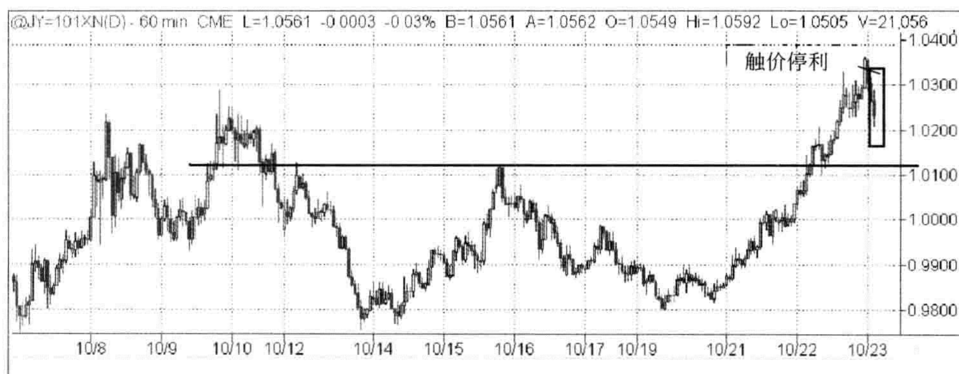


图1-5-5　触价停利

这一次赚了期货部位的50%。出场后因为我的精神不佳，所以没有再追回，想等拉回再买。结果再过一天，就往上喷出了，最高达11033，少赚了好几倍。

此笔交易总共花了2天，报酬率50%虽然不高，但我还是很开心！

钱，再赚就有了；良好的纪律，才是最珍贵的宝藏！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是我满意的交易，因为我的纪律很好。

[战役三] 滑铁卢之役

这场战役很惨烈，战争没有持续多久就结束了。

2007年4月23日看到原来锁万张以上跌停的雅新准备打开，我马上准备买进，在跌停被打开前一刻成交，价格为9.35元；后来果真打开，而且一路拉上涨停。滑滑轮当时得意地以为马上就赚一个涨停板，没想到好景不长。

如图1-5-6所示，一切瞬间灰飞烟灭。

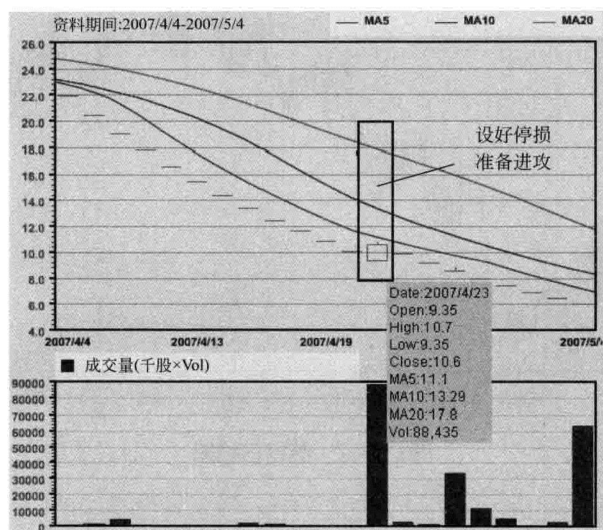


图1-5-6 股票操作

这种股票，就算设好停损，也走不掉。

幸好除了停损之外，滑滑轮还做好了资金管控，并没有拿超过总资产5%的钱投入这只股票。是的，这只股票叫雅新。

自此之后滑滑轮发誓，再也不碰有下市危机的股票。

[战役四] 史特灵桥之役

图1-5-7为英镑的日线图，这么大一个头部，滑滑轮怎么会放过呢？

1.70在2008年10月10日被跌破，于是我进场做空英镑。

这场战役很轻松，并不是滑滑轮太厉害，而是大势已定，我只是顺着秋风，把落叶扫一扫罢了。由于这笔单是做波段的，所以停损设得比较宽，打算放得久一点。当时整个团队对于英国的经济相当有信心，并且非美货币当时正展开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如火如荼的降息竞赛，对于英镑的后势，法意当时的看法也是估计到1.3。我一路追踪英国的最新情报，由于基础工作踏实，所以抱得也安心。

最后虽然没有跌到1.3，但在图1-5-8中2009年3月24日的平台区1.46左右，由于英镑涨过下降趋势线，故停利出场。

这笔波段的单抱得比较久，将近半年，获利320%！



图1-5-7 英镑日线图



图1-5-8 停利出场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做完这笔单的心得是，杀进杀出有时候固然很有成就感，但报酬率会说话，获利是耐心等来的。

交易日志案例

勤劳地写交易日志绝对对你的报酬有很大的帮助，虽然我找不到很多写交易日志的人来作证，不过也许那就是最好的举证了！（那是否表示写交易日志的人和真正赚钱的人真的很少呢？）

希望你看完本书后，就养成写交易日志的习惯。如果你不知道怎么写，可以参考滑滑轮的交易日志。

[时间：2008年10月23日]

714.8卖出黄金期货

目标687

停损735.3

风险报酬比20 ： 27=1 ： 1.39

下完单发现风险报酬比很差，进场价位不好，就设当时的关卡711停利。

714.8–711.3→3.5×100→350–2.06×2（手续费）→345.88 USD/口

报酬率约为1.5%，实在太低。冒的风险太大，而赚得太少。

自评：风险报酬比不是很好，做决策时过于冲动，要检讨。

后评：看吧，老手也会有脑充血的时候，写日志的目的在于不断地提醒自己不要再干这种蠢事！

[时间：2008年9月8日]

放空日胜生18.55（如图1–5–9所示）

停损设在20.25（前波低点支撑跌破变压力）

停利设在13.45

风险报酬比1 ： 3

最近11.5有库藏股，所以平盘以上比较容易见到。

9月29日，融资使用率还有42%，分析还有得杀。

9月30日，今天有新低，不用回补，融资使用率还有41%。EPS为0.42，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但净值有16.34元，提醒自己小心。

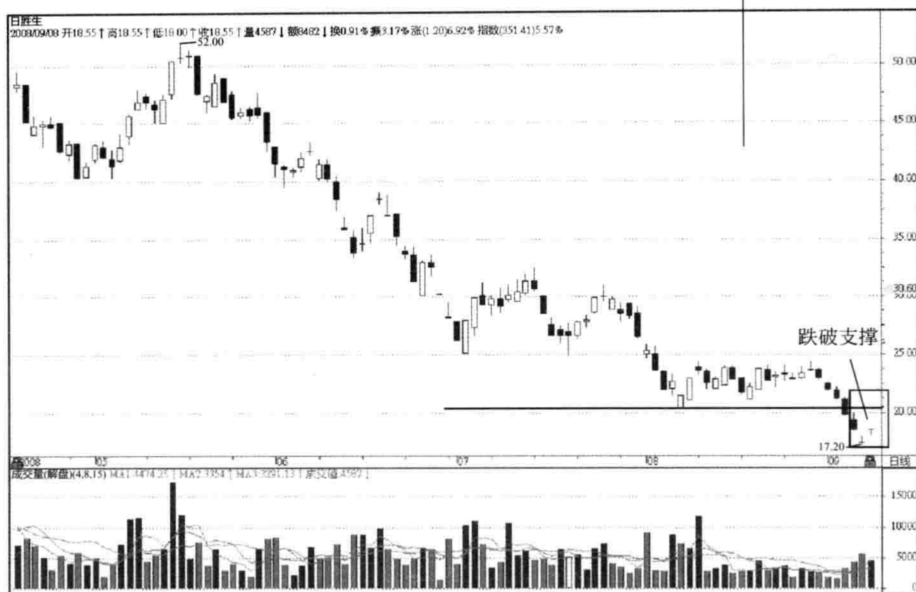


图1-5-9　日胜生股价走势

10月23日，虽然停止放空，但到10.5附近都死不了，票面守很久。若到10.5附近就先回补，反正剩二个月禁空就解禁！

10月27日，这波反弹上转强线，攻不破10.3，若没撑就继续放。融资使用率36.7%尚高。

10月28日，明显转折，全面找点回补。

结果补在10.8，报酬率为41.77%，如图1-5-10所示。

后评：详实地记录每天观察到的情形，持有一天股票，不论是多还是空，请不要不管它，不一定要交易，请每天关心它发生了什么事。

［2008年11月10日］

买进台指选择权Put 4500，价格146

买进台指选择权Call 5000，价格64

11月14日，美股一天大跌250点，收盘前一小时大拉600点，大涨450点，搅乱一池春水，先停损出场。

可惜了，不过不算错得太离谱，没有伤害士气。

结果——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1-5-10　放空点和回补点

平仓Put 4500，价格153

平仓Call 5000，价格8

连同手续费，赔51.5点。

后评：当月结算11月20日开盘在4120左右，虽然在11月14日那天因情绪影响而做出了不对的操作，导致少赚300点左右，但碰到心神不宁之际，宁可先出场，这点是难能可贵的，可喜可贺！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章

心境终极修炼——投资心法三二语

按下来修炼一些投资的“心法”吧，“心法”这东西再多遍也要重复，因为无论老手、中手、新手都可能会随着胜利、骄傲、失败而忘记投资纪律。

“心法”可以影印后，剪下来，贴在你每天交易的电脑旁。这个小动作可以帮避免一些不必要的损失。

热情

热情（Passion），在研究元素里，这是中国台湾与欧美地区最大的不同之处！

勤奋不懈

债券天王——PIMCO的葛洛斯如此富裕，而他依旧5点上班！

耐心

德国投资教父柯斯托兰尼说：耐心也许是证券交易所里最重要的东西，谁缺乏耐心，就不要靠近证券市场！

滑滑轮说：我花了8年的时间，三次破产，才磨出了一点点耐心！

自己才是最大的敌人

杰西·利弗莫尔倡导：在实务中，投资必须提防许多东西，尤其是自己！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克服自己的弱点

葛洛斯说：在你了解市场前，必须先了解自己，以及自己的弱点与自大。

滑滑轮说：我很高兴与这些前辈能人有一样的看法，在任何投资前，若不能先了解自己的弱点，克服自己的弱点，那么就算有葛洛斯、巴菲特之神人让你跟单，同一张单，同样的价位，你也抱不住。

克服害怕赢钱的心理

当克服了害怕输钱的心理时，接下来要克服的是害怕赢钱的心理！

交易者的信念

信念是让你有办法在短期的回调中坚持自己的看法并最后大获全胜的重要因素，而信念主要来自于研究！交易者必须拥有信念，不论信念从何而来，哪怕是直觉！当然，别忘了配合适当的停损！

吸取亏钱的经验

利弗莫尔说：亏钱从来没对我产生过什么困扰，我第二天就可能忘了，但是犯错误而不立即接受亏损就不仅仅是财产上的损失了，也是对灵魂的伤害！

滑滑轮说：我亏钱还是会有一点痛，痛了之后就把这句话拿出来安慰自己，效果很好！所以现在停损比以前多很多，绩效也比以前好了！资产一直往上正增长才是最重要的，停损只是暂时的！

适当的停损范围

习惯了停损停利之后，接下来就要拿捏适当的停损范围，别因为对行情稍有把握，就把停损范围设定在对你不利的局面，太宽会受伤太深，太窄一下就被扫出场，徒增伤兵！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



等待的艺术

交易时，等待是必要的，除了大部分的获利是等待而来的之外，这里要讲的是另一种等待的艺术——关于进场。下面举一下我的操作实例，如表1-6-1所示。

表1-6-1 等待进场

2008年5月1日	黄金出现了波段低点
2008年5月14日	我非常想进场，但是纪律告诉我，还没往上突破3月和4月的下降趋势线。虽然直觉告诉我应该会直接上涨一段，但是在这里，如果我进场了，等到停损出场时，我的士气会受挫，因为我做了不该做的交易，于是我等待！
2008年6月6日	我进场买进黄金 就算在这里，我停损出场，我的灵魂也不会受伤，因为我没有再一次逆势而为！图1-6-1中给出了三个圆圈及一条趋势线，供读者参考！

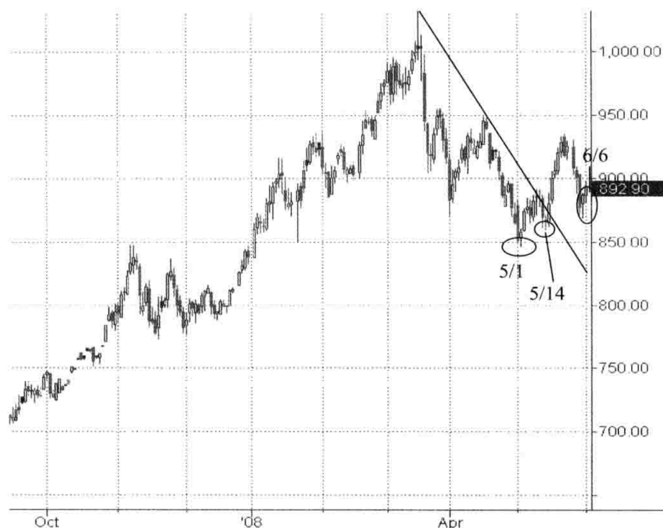


图1-6-1 操作实例

绕过卡车

当前方有卡车驶来时，不值得为了捡路上的五分钱而冒着被卡车碾过的危险。猎鹰管理公司的吉姆·莱特纳说：你其实可以先等卡车经过，再回路上继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续捡铜板。

滑滑轮说：自此，凡遇到重大事件前夕，我都会先平仓，以免被卡车碾毙！

下单前的心态

下单前做的研究功课当然重要，但在这里要讲的是研究完成后，开始下单前的那一段时间的故事。

下单前，要深植心中的想法是，即使做了充分研究，也不见得这次下单就有十足的胜算！

正确的心态应该是，把每一笔单都当做是试单，方向对不对，在做了一阵子之后才会知道，然后再去加减码。

但一般人的做法是，下了第一笔单后，往往就不再检视这笔单对不对了。涨了不知道自己做对，要等到比第一张便宜或相对低的价格才会再买进，殊不知若出现比第一张便宜，这笔单其实是错的，是不能再买进的。或者等到市场狂热后，自己才后知后觉从市场得到这个自己早就知道的事实，再在高点跟着疯狂追进，称之为“做对加码”，实际上忽略了进出场的时间点！

我只是想问：你，试单了吗？

沉着判断

投资需要坚持在冷静时做的规划与决定，别因一时想法而改变早就做好的分析及操作策略！

猎人环伺的失误

有一种人，不断地赚蝇头小利，在看对行情时也抱不久，看错行情时就当长期投资，最后他的报酬是负的！

还有一种人，不断地停损，逮到机会，就狠狠大赚一笔，最后他的报酬是正的！

哪一种人具有大局观？哪一种人的眼光是长远的？答案显而易见！

如果我问你要当哪一种人，大部分人一定说后者，但大部分人的行为都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是前者！

这也是投资的诱人之处！

在这个市场上，就是在比谁不失误，谁不凹单！只要一凹单，哪怕是一个细微的失误，就有来自世界各地的高手从你的存折里把钱提走！

他们随时在等待你的失误！不，不应该说是失误，应该说是固执！

被市场淬炼至今日之滑滑轮，终于不像过去那样动不动就要和市场拼命，而开始经由投资策略而赚钱，现在滑滑轮的理财人生观可用以下文字来简单诠释：投资不必天天都做，也不必把把皆赢，生活可以过得很悠闲，理财同样也可以很惬意。

不要让投资变成一种压力，压得你喘不过气来，使用资金管控、停损停利等技巧来降低你所承受的风险，同时也要善用免费好用的信息平台以及其中帮助分析的工具，让你的投资研究事半功倍。

我长时间不断投资得到的经验，很诚挚地分享给大家：适当的投资理财绝对可以使生活过得更加优质。除了金钱的自由外，更可以达到时间的自由！

最后，滑滑轮要再读一次自己写的书，因为即使是老手，这些事情也是很容易一下就忘了的，一旦忘了，要付出的代价就是在投资市场上被别人提款，滑滑轮可不想那样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

寻获秘籍——来自未来的人

牛顿第一运动定律：当物体不受外力作用或所受合力为零时，原先静止者恒静止，原先运动者恒沿着直线作等速度运动，该定律又称“惯性定律。”

一天，在朋友开的酒吧，迎面走来了一位金发、身材丰腴、穿着一袭红色低胸洋装的女子。那天很特别，我记得很清楚。由于是晚上，在股票收盘后，我在操作商品债券，她缓缓地走至我身旁右边隔了一个的位置，我虽不喜欢操盘时有人在我后面看着，但由于隔了一个位置，也使我失去了戒心，我专心地看着K线的变动，一时出了神，没发现她已经靠近我。

不一会儿，出现了关键突破行情，我开始动态调整我的停利价位，她似乎一眼就看穿了我的技法，像是完全透视我了一般！接着，她发声了，我被吓了一跳，这是我不喜欢看恐怖片的重大原因。她说道：“为什么不用惯性动态调整法？”我先是吓了一跳，接着对于她的冒犯有些小小不悦，不到一秒的时间又转换成对于她提到的内容很感兴趣，一瞬间情绪的转折很大，我想她应该看不出来我的情绪变化吧！我重复了一次：“惯性动态调整法？”

“没错，就是惯性动态调整法！”她眼神锐利地说着，接着又露出疑惑的眼神，“你不知道这个东西吗？”

“不知道，这是我第一次听到这个东西。”

接着她笑着不发一语，直接从我手中拿走鼠标，流畅地使用着我的计算机。

突然间，她说道：“嘿！你瞧瞧这两条线！”

我像是恍然大悟般地懂了！在我露出那样的表情后，她说：“我们这个时代的每个投资人都会使用惯性动态调整法，原来你们现在还没有使用啊！”说完她又教了我许多不可思议的东西！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在我惊讶地尚未回神时，她这样自我介绍着——Christine Newton。原来她是伟大的科学家牛顿之后，牛顿的第13代孙女。

牛顿第一运动定律是伟大的，至于她为什么会出现、怎么出现的，始终是一个谜！

我想，不是我遇到疯子，就是真有神人相助。

这是不是梦境，我已分不清楚，也不是太重要了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

功夫学，百炼成钢——欧斯麦

格言 平静的海面锻炼不出真正的舵手。善用智慧冒险的人，终有所得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前言

欲上梁山三两三，千锤百炼成功夫

“有钱的人，可以投机；根本没钱的人，必须投机。”被誉为德国巴菲特的科斯托兰尼如是说。

世界知名的操作手杰西·利弗莫尔，在1929年美股大崩盘时狂赚1亿美元；他总是喜欢一个人关在拥有5000万现金的银行保险库中，进行操作思考，他这么说：

“投机的竞技始终是世界上最具魅力的游戏。但是这样的游戏愚蠢的人不能玩，懒得动脑筋的人不能玩，情绪平衡不佳的人不能玩，妄想一夜致富的冒险家更加不能玩。”

我则是这么说的：“无论投资也好，投机也罢，若没有扎实功夫做基础，你就没有胜算。”

如果买卖股票只靠看电视就可以轻松赚进一两个月的薪水，那么大家就都不需要上班了。公司不需要卖产品，只要摆上几台电视，请一堆员工来下单就好了，不是吗？天底下没有白吃的午餐，更何况还是这么丰盛的满汉全席！

人始终脱离不了金融市场，但大众却总在不知不觉中，就这么经历着，却长年不得其门而入。其实，打开金融市场的钥匙一直都在，但在发现门后藏着丰富宝藏之前，多数人一定会先看到华丽的潘多拉盒不断地诱惑着你，你对市场的想象是什么，市场就会以你想要的那个样子呈现在你的心中，天堂与地狱不过是一线之隔罢了。

横看成岭侧成峰，多空盈亏总不同

过去每次刚认识新朋友，新朋友通常会先问我，你从事的工作是什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“嗯！我主修应用力学。”大家猜大部分的人会怎么回应？

“嗯，好深的感觉，我不太懂。”

但是如果我这么回答：“嗯……我是学经济的。”

可想而知，答案一定大不相同！大多数人通常都会就此热络地讨论起来，连出租车司机都可以跟你侃侃而谈，仿佛他们都是财经专家一样。

不是学经济财务相关专业的你，可以想一想，是不是也会这样呢？

太多太多的人在人云亦云的情况下，被接二连三的金融浪潮吞没了。股神巴菲特曾说：“只有在退潮的时候，你才会知道谁在裸泳。”可是，在没看到退潮迹象前，我必须先确定我有充足的装备，强力的鱼叉、声呐系统等让我可以先来个大丰收，而救生绳索、雷达罗盘等侦测仪器则可以让我做好万全准备，安然渡过即将侵袭的狂风暴雨。

获利与任何一次大赚没有必然联系，年龄只能代表你经历过什么，与经验、智慧无法画上等号，逻辑清楚加上生存实力才能长期在金融市场里安家立命。

这是我的经验谈，不是一个投机客的内心独白，提供给大家一些在金融市场生存的基本法则。

我是欧斯麦，一个面对金融市场上的希望与恐惧，总是微笑（Always Smile）的男人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

初生之犊不畏虎

初出茅庐不知险——报酬、风险两相随

一般民众都是在市场热度逐渐上升到快要沸腾时，才开始关注股票市场、资本市场的。那时几乎身边都充斥着各种股票小道消息，大大小小的新闻都能够影响或用来解释股市的涨跌；而我，就是在2000年网络科技大行其道时，踏入金融市场的，这是一条甜蜜又沉重的不归路。

我以前也和普通散户没什么两样，就是到处听消息，随意买卖，果真是多头时“人人都是老师”，好像大家都神准无比，去菜市场都可以听到不时有人对于股市以及自己的操作高谈阔论，还有无敌指标可以使用。一开始我也是这样，曾经大胆操作某只股票权证，几乎赌上身家，之后连涨数天大幅获利，本金瞬间就增加了十来倍。现在回头想想，初生之犊与初生之“赌”也不过差一个字而已，要是现在让我在餐厅听见不少人在炫耀自己的股市战绩，我就会认真思考要不要卖出我持有的股票了。

当市场开始巨幅震荡，准备甩尾时，通常都是在相对高位了，此时我们才发现当初能用的招式，不过是三脚猫的功夫。我当时感受到自己对于金融世界的理解其实是幼儿园的程度，于是我花上半年，埋首书堆之中，每天的作息就是早上看盘，下午待在图书馆，只要有人推荐的投资经典我都去借来仔细阅读，甚至做笔记，到了晚上再对当日的数据做个整理。于是在经过几次的多空循环下，我渐渐开始对市场有了感觉，也就是对所谓的“盘感”。其实那也是在不断阅读财报、判读图表、做技术分析，以及不断观察股价波动的过程中所产生的一些经验法则。虽然我还算年轻，但当我兴致勃勃想与那些早已听闻其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涉猎金融市场甚久的长辈们分享我的心得时，我却得到了一个惊人的事实：他们虽然玩了十几年，甚至二三十年，但对金融市场最基本的游戏规则，居然并不了解！

我想，大部分人真的是在“玩”，难怪赚不到钱。试问，若你在打麻将的时候，连碰、杠、和牌都不知道，你怎么会赢钱呢？

有没有用心，把股票当做事业在经营才是在市场赚钱的关键。杰西·利弗莫尔这样说：“以前常常有人问我，应当怎么做才能在股市里赚到钱。我年轻时总是费心解释，想在股市里轻而易举迅速致富所要面临的种种困难，但到后来我干脆统一回答：不知道。理由是，如此的讨教对一个以科学方法对投资和投机做研究的人而言绝非恭维，问专业投机客如何在股市赚钱，就好像门外汉问律师或外科医生：我得用什么方法才能靠法律或外科手术发些财？”

每天都有新的新闻，告诉我们不同的公司现况如何，A公司获利暴增，B公司与C公司策略联盟，一起研发新产品和新技术，未来一片光明。但是，你以为你在投资，买进这样的股票却都不会涨，到底哪里出了问题？

进入市场的第一课应该是，了解游戏规则，以及确认哪些是风险。

“风险来自于你不知道你在做什么。”巴菲特在其给股东的一封信中这样说道。

首先先问一个问题：通常买股票的目的，是要赚价差，还是要赚股利？如果你主要是要赚价差，但是却看的是财务报表，那“可能”犯了逻辑上的错误。我说的是“可能”，基本面好的公司才有买进甚至炒作价值这点我并不否认，但是，买进一只股票会不会涨，与漂亮的财务报表不一定有因果关系。股价会涨，实际的情况是只要有人愿意用更高的价钱，买你手上那只股票就行了。

以巴菲特而言，他买进股票，主要是为了当那家公司的股东。只要公司赚钱，他就依持股比例获得利润，每年配一次现金股利。若是他认为那家公司有持续赚钱的潜力，他就会把拿到的现金股利再加码该公司的股票。随着他持有股数不断增加，公司若是往后每年都能赚钱，他可以分得的现金红利就越多。

发现哪里不一样了吗？

这只是简单的二分法，把主要赚股利的归类为投资，而主要赚价差的就是投机了。

大部分的人都以为自己在做投资，其实说穿了，都只是投机客而已，甚至更多的是赌徒。很多人不知道自己在做什么，还用“自以为投资”的方式在从事投机。若是这样长期下来真的能赚钱的话，我想除了运气好之外，应该也没有其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以解释的了。

在市场中，你不过是买了张印有股票二字的纸，然后“希望”有人从你手中用更高的价钱买走而已。不要欺骗自己。

你现在了解你在做什么了吗？

捕风捉影开黑枪——解析新闻、财报与股票相关性

从我们把钱丢进市场的那一刻开始，我们就变成有志之士，关心起各式各样的新闻消息了。一起床就看美股收盘，然后买来各类报纸，看看有什么新的数据与大师分析；开盘前听电视记者对于当日新闻与即将开始跳动的报价进行沙盘推演与解读；就算是上班，在班中也不忘随时偷转一下电视或收音机，听实时解盘，害怕少听一则信息就造成亏损。要是刚好解盘解到自己买的那只股票，更是竖起耳朵，若觉得是利多就开心安心，但若是解读为利空就开始犹豫要不要先减码一点。太多投资人都是这样在操作股票，但长期下来却多以亏损收场，问题何在呢？看新闻消息做股票真的不行吗？各位且听我说。

我们先思考媒体的本质与特性是什么。“传递信息”才是媒体的主要功能，所以容易吸引大众注意的新闻，才会被媒体竞相报导。如果大家仔细观察，不难发现电视主播的耳朵上，通常都藏有麦克风，耳麦传来的话，字幕机显示出什么字，他就只是照着念，这样的情形他就只是转述而已，并没有太多时间思考该不该播报，所以若是有市场耳语，或者什么风吹草动的谣言，越有新闻性的报导，媒体越愿意免费广告；但媒体也是公司，赚钱就是公司的职责，所以只要支付的价钱合理，照样可以得到广告机会。因此从媒体的两个主要特性：吸引观众注意与接受付费广告营利，就可以知道媒体报导的内容，若非以求吸引群众注意，就是为了营运，接受各方委托刊登广告，只要牵扯到人与利益问题，就不会有客观性可言。

社会越来越繁忙，多数人都忙于工作而没时间亲自求证数据报道的真实性，所以常会依赖并相信新闻提供的信息；但从法律角度来看，只要信息提供者在外观上能让记者相信即可，不必真正打破沙锅问到底，这是为求信息的迅速传递。例如数据提供者的身份是某公司董事，记者就可以合理推论他所提供的信息是正确无误的，并不需要再去求证。但是，你怎么能确定这个人对公司营运状况非常了解呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多时候媒体容易被有心人士操控，利用媒体力量与免责权之便而行私利之实，这是因为它拥有强大且迅速的信息传达能力，却不太需要负责。由信息取得的基本食物链来看（如图2-1-1所示），原则上公司内部人一定会比一般大众先知道产业状况如何；接下来是内部人的关系人，如亲朋好友等；再外一圈是那些勤于拜访且与公司关系不错的法人研究员，比较公开的就是法人说明会，至此法人们能拿到的数据就已经差不多了，有时连报章杂志媒体记者都可以参加，他们会选有题材性的资料来报导，因此一些很重要的数据与消息有时候就在他们的"最高指导原则"下直接被忽略或过滤掉了；最后当新闻发布时，才轮到散户接下最后一棒，住进华丽昂贵的套房。

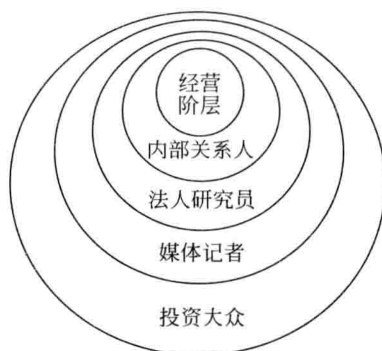


图2-1-1　信息取得的基本食物链

因为在信息取得上，一般民众会有时效性的问题，所以欧斯麦在这里提供几个技巧给大家参考，学习如何解读新闻。

1. 专注数字"变化"。

这里节录以下几段新闻给读者感觉一下：

"美国官方数据周三出炉，在汽油库存意外增加的情况下，打压周四原油价格。美国能源部报告，上周的汽油库存增加2003000桶。经济师原本估计将减少50万桶，来到174700000桶。"

"奥巴马政府拟吸收银行不良资产的计划，加上雅虎（Yahoo! US-YHOO）财报优于预期的利多，激励美股开盘走扬，延续亚欧股市劲扬的气势接棒上涨。"

"对未来乐观的投资者，统计数据显示仅有40.6%。"

我们在看新闻时很重要的一件事是，看新闻与统计数字必须去除情绪化与形容词字眼。例如上例中，"仅有40.6%"与"高达40.6%"这两者感觉相同吗？ 40.6%偏高还是偏低？利多还是利空呢？消息都是中性的，只有人的预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会有利多与利空两种解读，其实不过是大家想要找出股价涨跌的原因而已，分析师的工作多半跟算命师差不多。股票今天为什么涨一百点？他分析给你听，但是原因有那么重要吗？都已经发生了，又何必太在意是如何发生的。当然事后看我们可以分析出多种原因，每个原因都或多或少影响股价的涨跌，知道这些不过是让我们学习在下次发生类似事件时可以先推测股价可能怎么变化，但是多数新闻只是为了满足市场参与者的好奇心而已，涨时不是找所谓的利多，或找利空不跌，利多利空到底是谁定义的呢？一般人其实都是根据自己的预期在进出，股价上涨的最近因不过是实际净买盘不断涌入，有更多人愿意用更高价钱购入股票而已，因此认清因果关系，才不会被充满情绪性的新闻所蒙蔽。

2. 注意消息发布时间。

每个月十日之前，公司都要公布营收，通常一家公司到月底时，其内部人员在计算时就会大概知道营收状况如何；接下来基金管理公司里的研究员们，会运用财务工程计算与一些调查方法（拜访公司、问业界朋友），估算大致的财务报表变化；等到公布时，消息灵通的短期交易者也大概上车得差不多了，就欧斯麦的经验，有些公司若当月营收不错，其股价跟筹码部分在当月底就会有些征兆出现了，等到公布那天有时候已是短线的相对高点位置。

3. 记者过去的报导统计。

如果你仔细看报章杂志，你会发现有些财经记者，其实主要跑某些公司或某些产业，所以该公司的报道多半都是由他主笔的，仔细比对记者报道前后的股价变化及过去的新闻记录统计，你会发现有些记者和特定公司或市场派关系匪浅。

在此提供三条入门自保原则。

1. 最好选择自己熟悉的标的。

在航运公司上班的你，我想你应该比一般大众更方便得到公司及产业的消息吧，至少有问题可以很快找到相应的部门询问，这样你也比较容易掌握记者对该产业报道的真实性。

2. 多交朋友，广结善缘。

在家靠父母，出门靠朋友。这是让我们了解其他产业入门最快的方法，多认识各行各业的朋友，你会发现各产业运作的奥妙之处，但有一点要注意，交朋友要以诚相待，有来有往、互通有无，不能只是有事请人帮忙才出现，不然被出货的肥羊可能就是你！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 自行查阅原始财务数据。

对于券商的研究报告或报纸新闻的报道，撰稿者有时候会怕写不好的评论而得罪公司，以后就更难取得该公司的数据，因此多半会选择性报道，不过公司在法令的规范下，必须依法将必要消息于一定时间内公告上传至公开观测信息站。在假设上传数据无误的前提下，这里的数据比报章媒体提供的更为真实，且没有添油加醋的字眼，市场参与者可以直接拿来做分析，主要看以下几点。

（1）平均的股东权益报酬率（ROE）：简单说就是过去几年公司为股东创造多少获利回报，一般建议是至少看五年，若五年报酬始终稳定，则表示这家公司对产业环境变化的应变相当稳定，经过景气循环后还能持续为股东创造稳定的报酬，代表经营阶层能力不错。

（2）过去几年配发股利的结构：有几种配发股利的来源，本业获利、业外获利或者靠增资配发。多数为本业获利配发才是我们要的，也就是说要确认公司不是打肿脸充胖子去借钱来发给股东，而是真的赚钱获利才行。

（3）EPS的结构：报纸提供的EPS通常不会告诉你其内容结构是什么，多半只是一堆数字的集合。若一家公司的EPS在某季突然增加3元，要去追究一下它EPS的结构如何，有可能光卖机器设备或土地厂房的业外获利就赚了2.5元，但本业获利只有0.5元，比较起来本业大幅衰退，但通常媒体报道会忽略这样的信息。

（4）公司负债、现金、存货与周转率：为了避开公司因周转不灵而出问题的可能，我们要看公司负债及现金流量情况，而对消费电子公司而言，随着新技术不断出现，如果存货过多就会有存货变不值钱、跌价的风险存在。

（5）与去年同期相比较的营收与获利：由于媒体喜欢报喜不报忧，或被刻意操控，若想要放利多，则公司获利月增率亮眼就报道月增率，而忽略了年增率衰退的事实，这样不算欺骗，他只是没写出来罢了。月增率（MOM）增加，可能只是季节性造成的，例如消费性电子的旺季通常是第四季，所以11月、12月的月增率比起8月、9月来说，增加是很正常的。但若是年增率（YOY，也就是跟去年同期相比）减少，则“暗示”今年第四季可能比去年第四季的景气还要差，用营收是为了估算该季的获利情形。按照这样的线索，我们就可以继续追查详细原因为何。

（6）同类股比较：如果产业不好，不太可能只有单一公司的状况特别好，所以不能只看单一公司，也要找同类公司新闻与财务报表来做比较，分析整个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产业的状况。若同类股的营收与获利趋势雷同，我们或许可以推测该产业正处于景气循环的扩张阶段。

希望读者通过以上内容可以思考一下，新闻与数字背后的意义和逻辑，这样才会比较容易发现获利的机会。从股市里赚钱其实并不难，难的是想要短期赚大钱。上班族每天工作八小时，一个月辛辛苦苦赚个几千元人民币，但为何会每周只花两小时研究金融市场（如果你认为看看经济工商和yahoo奇摩股市新闻就叫研究的话）却想要每月多赚一两万元？老实说我并不建议没时间研究股市的朋友不断进进出出，以季度和年度进行操作其实就足够了，只要不贪心，选好股票，就可以高枕无忧；有多余的时间，想多赚点报酬的话，再多花时间深入研究，否则时间还是多多拿来陪伴家人比较好。

学习操作股票就像学习骑自行车一样！要学会自在地骑，只要能前进，就能享受顺风的快感；但若要学会特技，摔个几十次狗吃屎可就是家常便饭了。

新闻注意重点	财报重点速览
1．忽略情绪性与形容词字眼，只专注在数字变化上 2．记录消息发布时间前后与股价变化 3．记者过去有无报道偏颇的记录	1．平均股东权益报酬率（ROE） 2．过去几年配发股利结构 3．EPS结构 4．公司负债、现金、存货与周转率 5．与去年同期相比较的营收获利 6．同类股比较，确认产业景气

欧斯麦整理

云霄飞车的快感——飙股明牌的迷思

多数人都有追寻飙股、一夕致富的想法，连着十几个涨停板、被人抬轿的快感更是不言而喻，但是这样的股票通常都是买不到的，天天开盘跳空涨停，开盘就收盘，追进去的话就怕被套在高点，又怕被出货坑杀等，令人又爱又恨。

对于追寻飙股这件事，“没有金钢钻，别揽这瓷器活”是我衷心的建议。其实飙股内线等，都是看起来很好赚，实际上很难赚的股票。在你技术与心态还没调整到一定水平时，请不要随意碰这种股票，否则容易一次翻车，倾家荡产。

年轻时，当我还是懵懂大学生的时候，对股票就已经有所接触了。有一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的好友告诉我一个消息，说是他的亲戚联合几个中实户[1]准备隔天就要开始炒作某个股，预计要从十几块至少炒到50块，要买的话手脚就要快。因为我跟那个朋友熟到不行，他又讲得一副今天不买明天你会后悔的样子，所以虽然我当时年纪小，身边也没多少钱，不过还是听从他的建议，用做家教存的几十万元新台币，加上从父母那里借的一部分钱，一口气买进了八十几张。

果然，从我买进的隔天一早开始，没错！就是隔天，一开盘，该个股就直接亮红灯涨停死锁，期待的心情早已把忐忑抛在脑后，我当时心想："真是太准了！千线万线，不如一条电话线！"一天就是五六万元进账，真是轻松愉快。

之后我就是每天九点开盘瞄一下而已，"喔，又涨停板！"账面上又多了不少。此时的我，已经开始幻想要是一路拉到50元，我就是至少身价三四百万元新台币的大学生了。

不过好景不长，就在连续五六个涨停板之后的某天，我依旧在开盘时看了一下，"嗯，没什么意外，又涨停啦！"于是我心情愉悦地去厕所梳洗一番，十分钟过后一看——

"咦？怎么爆量急杀、跌停死锁？！"我急得跟热锅上的蚂蚁一样，马上问我好友到底发生什么事。结果他说他也不知道，想问他亲戚但是电话也打不通，只好再打打看。前几天的喜悦此时马上变成焦躁不安，一直到了收盘后我们才找到了他的亲戚，一问才知道，原来其中一位中实户违反约定先开溜了，大家一看盘中好像不大对劲，也就跟着抛售手中的股票，一起溜了。

从爆量第二天开始，天天都是无量跌停锁住，跌停板连吃十根，绿灯天天亮，想卖也卖不掉，操作股票最煎熬莫过于此。走笔至此，大家可以体会我为什么说飙股看起来好赚，实际上很难赚了吧！

不论消息多么精准，就算是你身边的人，都有可能欺骗你（当然他不一定是故意的）。一旦你买进了所谓的飙股，除了每天涨停之外，你要做的事情就是"全程"盯盘，真的是"全程"！一有风吹草动就得立刻做出决定，一点都不能因为喜悦而松懈，被甩轿出场也是家常便饭，但你就是不能等知道了原因之后再来决定买卖，通常知道原因都为时已晚。

试问，大部分人每天都要上班，你有全程盯盘的时间和毅力吗？

与其挑飙股提心吊胆，上班族还不如买一只基本面好的股票，慢慢享受每年配发的稳定股利，或者享受长期股价上涨，虽然可能不够痛快，但却是稳定

[1] 中实户：投资额介于大户和散户之间的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的赚钱渠道，我们到金融市场是来求财的，不是来找刺激的，是吧？！

巴菲特的年化报酬率是23%，可是他却持续了30年，每年要维持20%的获利，你知道10年、20年是多少吗？

10年是5倍，20年可是36倍！！！

以一只股票来说，一年要获利23%，不过只是两根涨停板左右，一年将近200个交易日，只赚两根涨停板，又有多少投资人忍得住？

若非技术和心态都是一等一的高手，又有全程盯盘的时间与毅力，否则就像现在有亲戚朋友向我讨飙股明牌时，我都建议他们，好好研究，挑家稳健、正派的公司，以当股东的心态买进该公司股票，只要公司获利成长，到时候就持续分红，这样会比你每天抱着飙股安心得多，睡眠质量也会比较好。

图2–1–2显示了2007年股票“创意”的走势，两个月从139元涨到313元，但有多少人能赚到整段？或者每段都赚到？

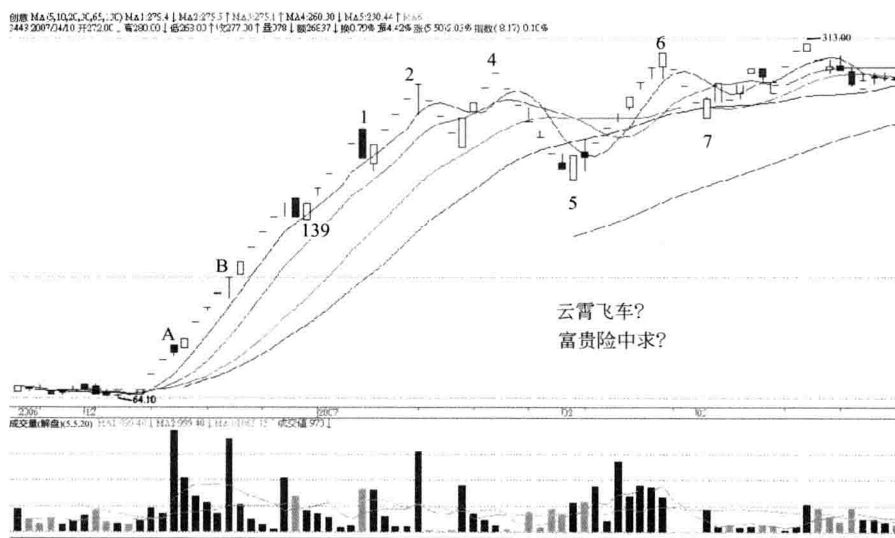


图2–1–2　2007年股票“创意”走势图

说明：

1. 从涨停打到跌停，隔天杀低打到接近跌停后，又拉到涨停，连涨四根停板，事后看这是洗盘。

2. 开盘涨停打到跌停，之后又拉到涨停，当天爆出相对大量六千多张，隔天开始连跌四根停板。

3. 开跌停后，以三千多张的成交量当天又拉到涨停，之后又连涨四根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨停板。

4. 当天涨停量缩，隔天开始连续六根停板，不过从第三根开始就没有跌停死锁，不过天天还是收跌停，该出还是该进？

5. 开盘接近跌停，收盘时涨停，隔天收涨停与跌停都有阴十字，之后连拉六根涨停，钉子、阳一字、长红实体、阳高炮都出现了，拉抬还是解套？

6. 阳高炮收盘没涨停，隔天开始又是四根跌停死锁。

7. 开跌停，一千多张的成交量打开收中红，隔两天又出现墓碑线。

你当然可以说：要是我买在最低64元呢？但你能保证在A、B两处爆大量不会想先获利了结吗？

再来看看华阳科技（600532.SH）的走势，如图2-1-3所示。

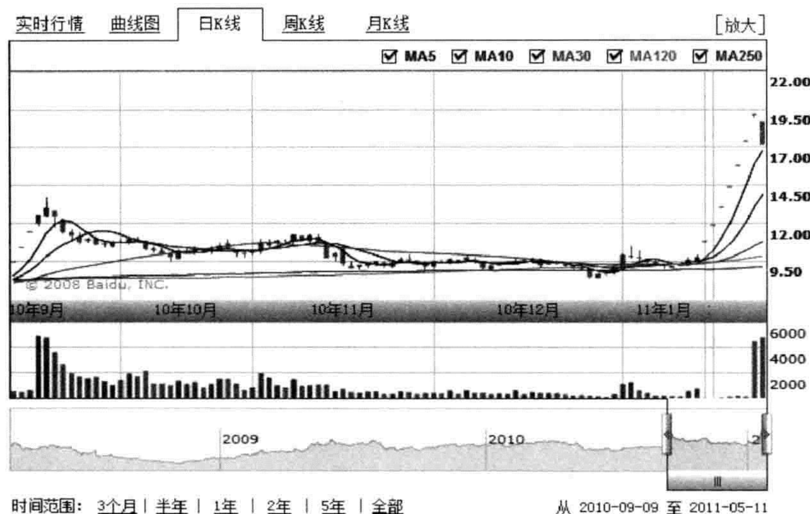


图2-1-3 华阳科技走势图

从图的左边我们可以看到，在2009年曾经有过一次拉抬，从9元涨到14元左右，之后用缓跌的方式跌回接近原点。在2011年又再一次拉抬，在5月上旬出现爆大量的情况后，难道你不会害怕回到原点吗？至2011年7月初，事后证明只回落一半，或许又是另一次攻击的开始？之前买在9元起涨点的投资者，到现在还持有的概率会有多少呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

映雪读书求甚解——技术分析与一些迷思

望尽天涯金融路——技术分析就是记述分析

在第一章我给各位的建议：挑间好公司，选好股票，安心睡觉，我想应该不能满足大家，没关系，这一样没办法满足我，欢迎加入投机客的行列。

新朋友进入金融市场，通常第一件感到困惑的事情就是：基本分析和技术分析到底哪个才有用？哪个好用？让我们先来简单定义一下。

基本分析：通过对一般经济情况以及个别公司的经营管理、行业动态等因素进行分析，计算股票的合理价值，以及确定股价的高低。

技术分析（记述分析[1]）：根据过去股价波动的交易数据，利用图表或技术指针的记录整理，剖析市场以前及现在的反应，用来推测未来价格的变动趋势。其主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而来的。

投资学理论的大同小异：基本分析的目的是判断股票现行股价的价位是否合理并预测出它长远的发展空间，而技术分析主要是推测短期内股价涨跌的动能。我们可以利用基本分析来找出应购买哪只股票，合理选择物超所值的个股，而利用技术分析则可以让我们掌握具体买进的时间点。真的是这样吗？

在我看来，基本分析是分析总体经济数据、产业景气、个别公司在产业中的相对位置、技术研发能量、市占率、公司营运的财务状况等，用这些来衡量未来持续成长的动能，包含公司净值的提升，以及能提供多大的潜在利益给

[1] 技术分析，乃借由图表记录来描述市场的现况，所以我又称之为“记述分析”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股东。

基本分析原则上是比较长期的影响，以股票而言，如果公司经营的政策与领导阶层对产业环境的应变能力很好，则其业内收入与公司的财务结构面会比较稳定。我们很难知道公司是否按照既定的公司政策或章程经营，或者经营干部的能力在业界的风评，除非我们跟该公司老板很熟识，或者有关系可以得知内部高层第一手资料，所以一般投资者只能将以前的财务记录当做公司的历年成绩单，若它过去几年每季都表现不俗，我们就可以合理地推测它未来的“平均”表现也会跟目前相去不远；至于一些重大事件，我们也要评估影响到底是短期还是长期伤害或利益，以工厂失火为例，总不会有公司一天到晚失火吧！失火的影响可能是短期的，也可能是长期的，所以还是得先了解失火的原因、造成的损失等。

2005年日月光公司的工厂出现大火，烧掉大部分载板产能，造成整个产业供需吃紧，当时正值景气复苏之际，日月光后续处理得宜，并未造成太大订单流失及损失，保住其产业龙头地位，后续引发一波荣景（如图2–2–1所示）；而另一家公司升泰在2008年初失火，烧掉1/3生产线，损失达4.2亿元新台币，公司股本也不过才9亿元，虽然公司危机处理能力不差，但即使中间有反弹，也不敌衰退中的景气，至今股价仅剩80元左右（如图2–2–2所示）。

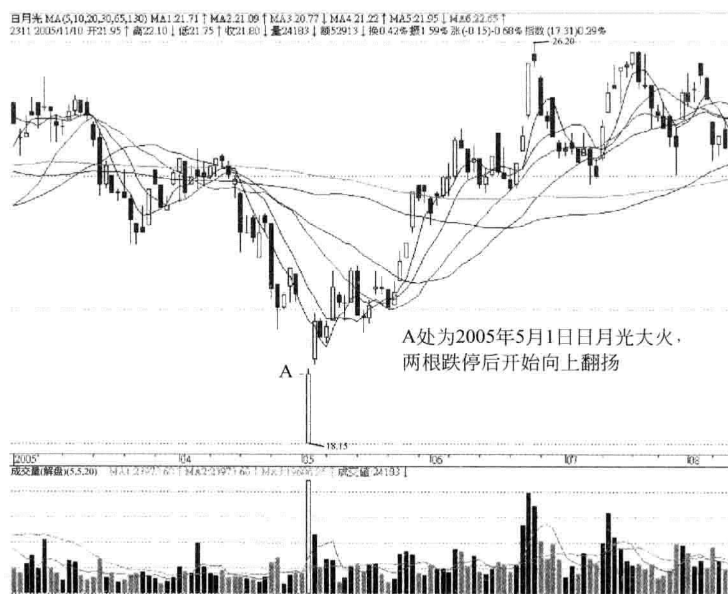


图2–2–1　2005年5月1日，日月光大火之后的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



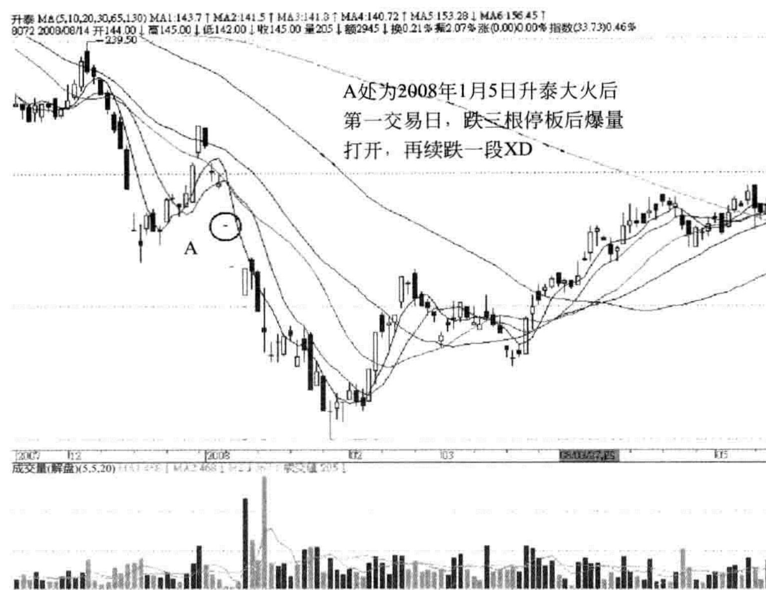


图2-2-2　祝融之灾两样情，反弹要抢得看精

而技术分析相对于基本分析而言，是建立在历史会重演的前提下的，以图表的方式显现出来，借由历史记录做出统计与归纳，求一个最可能发生的情况。基本上认为，买卖背后的种种原因，包括市场上每个人对未来的预期、担心、恐惧等，其实都借由供需忠实地反映在股票的价格和交易量上，既然是每个人对“未来”的希望、担心、恐惧，若说只可以反映短期而不能反映长期应该说不过去吧？拿指甲刀来杀人，推论出刀子杀不了人，这并不合理。任何方法有没有用，取决于你使用的技术工具是什么，以及你对该项工具的熟练程度，如2008年股市出现约5000点下杀（如图2-2-3所示），如果你60日移动平均线使用得宜，不但可以趁机把手上持有的股票清光，躲开这崩跌的大盘，反手用一两口期货布空单也可以赚到不少。

从图2-2-4中的上证A股参考指数来看，你也可以发现，从2007年以来，虽然当时股指期货还没开放，没办法放空，但是用一条季线至少可以避开从5500点到2000点的跌幅，等到很多股票都出现跳楼大甩卖的时候、其他投资人都哀鸿遍野的时候，你手上可是会有满满的现金等着大捡便宜呢。

而从2009年2000点左右起涨，用一条季线一样可以赚到近千点的多头趋势，至少在这段期间你手上的股票都不卖，也是获利满满，你说这是不是用来判断趋势的简单方法呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-2-3　大盘加权指数与60日线，2008年5月至2009年2月走势图



图2-2-4　上证A股参考指数

在这里，我必须强调使用得宜，就像我前面提到的，工具都有其用处，能否获利取决于你使用的熟练度。

我认为上述简单的描述，本质上已经说明基本分析与技术分析大同小异，基本分析是用财务报表，即过去的经济数据来评估未来，技术分析则是用股票供需本身的变化来推论未来可能的情况，但未来究竟会怎样发展其实我们都不知道，只是想利用各个角度的“断面秀”找出最大概率何在，猜猜看而已。

基本面？还是消息面？

在以基本面作为交易判断依据时，一般人常常会遇到几个问题，例如我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



近期听到新闻报道："××公司第一季钢价盘价开出，暴跌30%，在原物料供给过剩的情况下，将大幅削减××公司的营收"、"博弈条款未过，千亿商机凭空蒸发，××公司等预期博弈带来商机恐将遥遥无期"、"十二五计划、家电下乡政策，目标每日千台，××公司称将带来近2亿元商机，贡献EPS[1]可望达到3元"。这类数据与消息对于交易者的当下操作，有时候并不会立即产生太多反应与帮助，原因有几个：

1. 引用错误的数据，所以估算出来的结果与结论也是错的。
2. 虽然由正确的数据做出合理的推论，但是股价已先反映了。
3. 个股基本面数据与经济大势不同调，以至于股价在短期内无法忠实反映基本面优势。

投资大众常犯的错误，就是把谣言当做基本面使用，忽略了其实基本面并不会轻易改变；再者，一般法人研究员、分析师通常拿到的公司财务数据都差不多，那为什么会有不同的推论结果呢？理由是，除了公司给的财务数据本来就有问题外，通常各家券商假设的前提不同，逻辑推论都对，但只要假设前提没有发生，推论的结果就不会发生。

这就是为何我选择以技术分析为主，再加上基本面的数据变化为辅，可以比较容易看清楚自身处于哪个阶段的经济循环中。价差才是投机客获利的关键所在。

"对于明天会如何，我也不知道，但我知道昨天和今天发生的事，这就够了，很多人连这个都不知道。"

说破江湖一点诀——技术指标及其迷思

耐心与知识是在金融市场长期制胜致富的两大利器。对一般人而言，最容易上手的应该是技术分析，但是为何大家学的技术分析都差不多，可是多数投资人却依旧赚不到钱？所谓"内行看门道，外行看热闹"，接下来我将多年研究的部分心得与各位读者朋友分享。

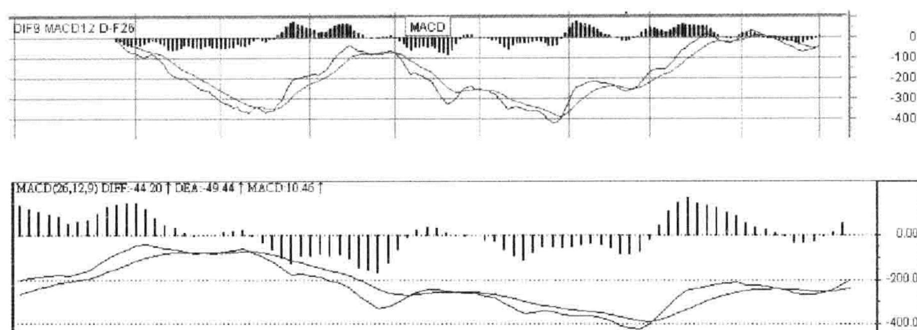
有上百种技术指标，现在几乎每个券商软件都会提供各式各样的指标给大家使用，但是多少都会有所差异，若不仔细研究的话很容易误用；而大部分坊间的相关书籍，甚至市面上的一些技术分析教学，其实对指标在用法与观念上也有不

[1] EPS：每股收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少的错误之处。

图2–2–5为不同股票软件界面，显示出每家券商的定义并不相同（见表2–2–1）。读者在使用的时候需要多加注意，才不会错把冯京当马凉。



上图：日盛HTS之MACD指标;下图：元大越是赢之MACD指标

图2–2–5 日盛HTS与元大越是赢的MACD图

表2–2–1 不同的MACD定义

日盛证券软件之MACD定义	元大证券软件之MACD定义
DIF= 12日EMA–26日EMA MACD=(前一日MACD×8＋今日DIF×2)/10 D–F=柱状体DIF–MACD	DIFF(差离值)=12日EMA–26日EMA DEA(差离值平均值)=(前一日MACD×8＋今日DIF×2)/10 MACD=柱状体DIFF–DEA

工具有没有用，主要还是在于会不会用，若知事物精妙处，小刀也是威力强大的。运用指标，首要谨记：大部分技术指标来自于价格，而价格波动始于人心的变化。

我们先从指标的定义开始介绍，这相当重要，因为光从定义解读就可以破解不少刻板印象。原则上来说，我们主要把指标分成两类：摆荡型与趋势型。

摆荡型

摆荡型指标，主要是以价格变化，利用特定公式做计算，以衡量股价变动的速度，通常用于分析短期的价格动能。它又可以分为两种：一种在0 ~ 100之间，以50为多空界限；另一种则以零轴作为多空界限。

1. 以50为界限。

以随机指标（KD）最为熟悉常见（如图2–2–6所示），在此仅简单介绍KD、相对强弱指标（RSI）、威廉指标（W%R）此三项，定义见表2–2–2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



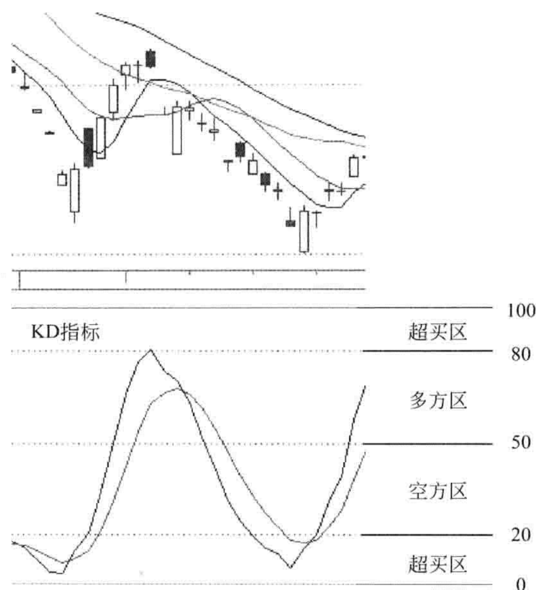


图2-2-6　KD指标依20、50、80分界图

从上面的定义可以看出：

（1）KD：K值是取RSV的加权移动平均。当天的RSV占1/3权重，而过去的K值占2/3权重；D值则是取K值的加权移动平均。从整个KD的架构来看，RSV用于衡量当日股价收盘的强弱，以K值来衡量RSV的趋势，以D值来衡量K值的趋势，RSV、K、D三者的关系就像是物理学里面的位移、速度和加速度的关系。

（2）威廉指标：其与在计算KD中之单日RSV（Raw Stochastic Value）恰为100的互补数，若以5日计算，即RSV=(C−5L)/(5H−5L)×100=[1−(5H−5C)/(5H−5L)]×100 = 100−%R，即RSV是以衡量买方力道来表现，而%R是以衡量卖方力道来表现，但二者是一体二面，这两个值都介于0 ~ 100之间，且RSV+%R=100。

（3）以上指标皆以衡量股价短期上涨或下跌的速度动能为主，其他摆荡型指标也类似于此，顶多只是公式上的变化。

2. 以零轴为界限。

以乖离率为例，乖离就是当日收盘价与移动平均线之间的差距，再将乖离除以移动平均值即为乖离率。其假设前提是在一个长期会回归平均的状况下，当收盘价离开移动平均线过远时，表示短期内市场可能出现一个超买超卖的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表2-2-2　指标定义

指标	公式	意义
随机指标（KD）	先计算未成熟随机值（RSV）： RSV=(C−5L)/(5H−5L)×100 K值=前日K值×(2/3)+当日RSV×(1/3) D值=前日D值×(2/3)+当日K值×(1/3) （以5日KD为例） H_{5} H_{5}−L_{5} C_5 C_5−L_{5} L_{5}	主要假设是认为股票位于持续上涨的阶段，收盘价会往当日价格波动的最高点靠近；而当股价位于下跌段时，收盘价就会向当日价格波动的最低点靠近
相对强弱指标（RSI）	RSI=100−[100/(1+RS)] RS为相对强度（Relative Strength） RS=AU/AD AU=n日内收盘价上涨点数之n日平均值=Σ(上涨点数_i)/n AD=n日内收盘价下跌点数的n日平均值=Σ(下跌点数_i)/n RSI亦可改写成RSI=100×AU/(AU+AD)	假设收盘价是买卖双方力道的最终表现与结果，把上涨视为买方力道，下跌视为卖方力道 式中RS即为买方力道与卖方力道的比，亦即双方相对强度的概念。RSI则是把相对强度的数值定义在0～100之间，如此更便于参考使用。一般来说数值越大，代表买方力道越强
威廉指标（W%R）	%R=(5H−C)/(5H−5L)×100 其中5H为近5日最高价，5L为近5日最低价，C为当日收盘价 H_t−C_t H_t−L_t （以5日为例）	以5日为例，5H−C表示市场在5个交易日中将股价由最高价（5H）往下推至收盘价（C），即卖盘的意义，而5H−5L为5日当中的股价振幅。 由左图可以看出威廉指标的直观意义为卖方在5日交易的力道强度

注：RSV把9天内的股价总波动作为分母，当天的收盘价与9天内最低点的差作为分子，以衡量当天收盘价在这9天内的相对位置是强势还是弱势

形，近期出现回调或反弹的概率大增，股价与移动平均线的距离将会拉近，若能掌握市场的特性，统计出指数的乖离率变化，就能够在市场乖离率过大时，提早做出相应的操作策略。

乖离率的计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



N日乖离率=(当日指数−N日移动平均数)÷N日平均指数

由于以零轴为界，并不像以50为界者有0 ~ 100的区间，所以理论上其值是没有范围的，我们只能根据过去的统计数据，求一个平均值，找出短线转折的最大概率之处。例如，下跌过程中，当季线乖离超过平均值的20%时，有可能是超跌的信号，但实际上这次会跌多少，我们并不能用指标做出预测。

■ 趋势型

大多数趋势型指标，基本上都是利用股价计算移动平均线，再加上其他如标准偏差、加速度等因素衍生出来的（见表2-2-3）。

表2-2-3 指标定义

指标	公式	意义
均线（MA）	Σ(P_i)/n，i=1 ～ n	代表n日内所有交易者买进的可能成本价
指数平滑异同移动平均线（MACD）	先求价格需求指数P_t=(H_t+L_t+2×C_t)/4，其中H_t为t日的最高价，L_t为t日的最低价，C_t为t日的收盘价。单纯使用最高价或收盘价均不能反映当日股市参与者在某些股价下对股票的需求，因此用P_t作为较能反映真实情况的变量 做需求指数的移动平均，取长短期两条 En_t=En_[t-1] +2/(1+n)×(P_t−En_[t−1]) 即En_t为P_t的n天EMA，n值则一般取12及26 即 E12_t=E12_[t−1]+2/13×(P_t−E12_[t−1])为P_t的12天平滑移动平均 E26_t=E26_[t−1]+2/27×(P_t−E26_[t−1])为P_t的26天平滑移动平均 DIF_t=En_t−Em_t，取长短期两条线的离差 MACD_t=MACD_[t−1]+2/(1+h)×(DIF_t−MACD_[t−1]) 即MACD为DIF的h天EMA，再做一次平滑移动平均	利用快慢两条（快线：DIF；慢线：MACD）移动平均线的变化作为盘势的分析指标，具有确认中长期波段走势并找寻短线买卖点的功能 以长天期移动平均线作为大趋势基准，而以短天期移动平均线作为趋势变化的判定，当快的移动平均线与慢的移动平均线交会时，代表趋势已发生反转 由于其是使用指数型移动平均（EMA）方式求得的，因此对时间近者给较高权值，如此更具掌握短期信号性质。由公式可看出MACD是经过二次平滑移动平均过程所求得的值，这样的程序可以消除许多移动平均经常会出现的假信号缺点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

指标	公式	意义
停损点转向操作系统（SAR）	SARt=SARt-1+AF×（EP–SARt–1） 其中，AF为加速因子（Acceleration Factor），EP为极值（Extreme Price） 反转条件：SARt与当天价格发生交会，即下跌波段时SARt<Hight，上涨波段时SARt>Lowt，即为反转信号。此时，SAR0=EP 通常一开始设AF=0.02，当一个新的极值出现时，AF每次增加0.02，直到AF值为0.2为止便不再增加；若无新极值，则AF维持前一笔的值。 EP是指该上涨波段的最高价（Extreme High），或下跌波段的最低价（Extreme Low）	SAR指针同时考虑价格与时间因素，持续向交易方向调整价位元。趋势的发展越快，停损停利点的移动也越快
布尔通道（BBands）	MID=收盘价的n个周期简单移动平均值 SD=收盘价在n个周期内的标准偏差 Upper Band=MID+P×SD Lower Band=MID–P×SD （P为变量，一般设为2，表示两倍标准偏差，也就是涵盖统计上95%的信赖区间）	利用价格分配的标准偏差来取出上下两条包络线，三条线形成带状。标准偏差是统计上用来衡量股价波动的工具，标准偏差能反映在参数设定之期间内，股价高低波动的程度，当带宽变大时，表示股价波动变大

了解了指标的基本定义后，以下列举几个在技术指标上，一般交易者最常犯的迷思，以及如何加以破解应用。

[迷思1] 超买、超卖区——猜头摸底

因为公式所呈现出来的摆荡型指标的范围为0 ~ 100之间，所以以50为多空分界点，定义“超买区”为80以上，“超卖区”为20以下。坊间技术分析书籍多半都是这么说的：指标在80以上，代表现在的收盘价接近近期区间的最高收盘价，且股价也已经上涨过热，应该要回调；而指标在20以下则代表现在的收盘价接近近期区间的最低收盘价，且股价已经超跌，跌这么多天，最少也该有个反弹。

但我们若弄熟了上面指标的定义后便可发现，指标之所以会到80以上或进入高档区，股价持续在上涨才是主要原因，指标是果，股价才是因。当指标到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了高档区后，没人规定股价就一定会乖乖听指标的话回调一下，在之后盘势连续上涨明显的情形下，指标只会持续在高位震荡，此即为分析师口中的“钝化”现象。在趋势明显的情况下，钝化是正常的，反之亦然。因此如果单纯地依照一般书籍上提的，指标在80以上就表示股价即将下跌，这样是倒因为果的，指标并不能告诉我们接下来会发生什么事，它顶多只能为过去和现在正在发生什么事留下记录而已。

图2-2-7为加权指数，可以看出不论是80以上的钝化还是20以下的钝化，不但没有反转变盘，反而之后都还有一段不小的延伸行情。

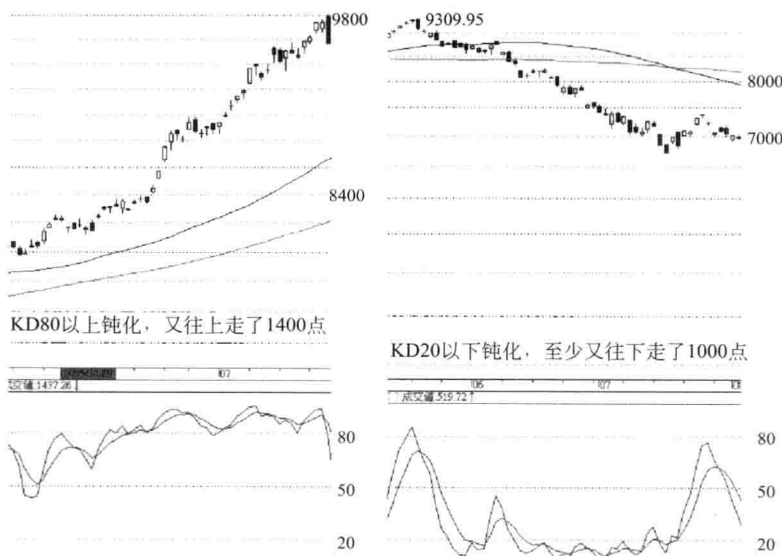


图2-2-7　加权指数

图2-2-8为上证A股指数，可以看出从六月底KD指标开始达到80以上出现钝化后，指数又涨了六七百点。

图2-2-9同样为上证A股指数。一般来说空头情形本来就比较难辨认，但我们可以从图2-2-9中看到，从2008年3月中起，KD指标在20出现钝化的情况，但是指数却还是跌了400多点，之后甚至从3500多点一路跌到最低1700多点的位置，说明了一般技术分析派对KD指标的解读是相当值得质疑的。

以9日KD为例，我们买进一只股票时，持有过程中，当指标随着股价上涨而来到80高档区的时候，此时指标呈现出的意义，不过只是股价来到了9天的相对高档区。解读上，宜从心理层面着手，或许交易者在涨了几天后就会有想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-2-8　上证A股指数（一）



图2-2-9　上证A股指数（二）

要落袋为安的念头，以至于短线上可能会出现卖压，因此这时指标给我们的暗示应该是若遇压力，短线上也可以考虑该先卖一些了，而不是涨多了股价就该跌了，该放空操作了。我们顶多能说在概率上连涨天数越多，近期续涨的可能性就会越小，相对而言接下来下跌的可能性就会提高，但这并不表示一定发生，因为我们要这样想，“趋势”才是最重要的，只要向上挺进的意图强烈，此时是一个贪婪主导的市场，无论长线或短线的交易者，手中只要有股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票，因贪而起的念头导致继续持股的意愿会较高，所以就不太会出现短线卖压这种问题；相反，若是向下意图强劲，换成恐惧主宰着市场，大家抛售持股不计一切，指标也就会一直出现所谓的“超卖”信号，要出现反弹也不是件容易的事。

我认为所谓的超买为80以上、超卖为20以下，都是会造成误解的概念，公式算出的这些数字，不过用来提醒我们该注意一下了，若真的那么神奇，轻松地使用指标就能发财，赔钱的到底是谁呢？

到底摆荡型指标该如何使用呢？原则上还是得回到趋势、K线与价量关系上，在每一个关卡附近（20、50、80），我们都要留意对应K线的相对位置与成交量，因为一定会有人在此处做多或者放空，多空力道的消长才是我们该注意的。当指标来到80以上后，股价若没有转弱的情形出现，代表多方力道强劲，此时所谓钝化的现象就可能产生了；而当指标跌到20以下时，股价没有转强情况发生，那么就表示空方力道继续主导盘势，钝化也随之而来。要常常谨记在心，价格才是交易者关心的，才是获利的关键，而不是技术指标。

[迷思2] 黄金交叉有黄金？交叉与均线的误用

一定有人常听到这样的说法，指标的所在位置可以指出，现在股价是处于多头还是空头的范围，但是买进或卖出的决策，还是得看指标出现怎样的信号，黄金交叉与死亡交叉的买卖信号，就是以两条指标线的交会来判别的。坊间书籍一般的定义都是，当快速指标由下往上穿越慢速指标时，就是所谓的黄金交叉，代表趋势转强，为买进信号；反之，死亡交叉就是快速指标由上往下穿越慢速指标，表示趋势转弱，应该卖出。有交叉信号的常见指标见表2-2-4。

表2-2-4

	所谓黄金交叉	所谓死亡交叉
随机指标KD	K值由下往上穿越D值	K值由上往下穿越D值
MACD	DIF值由下往上穿越MACD值	DIF值由上往下穿越MACD值
均线MA	短天期MA由下往上穿越长天期MA	短天期MA由上往下穿越长天期MA

以日KD来说，交叉的情况其实很多！出现过多没用的信号，只会让你对这个指标失去信心而已。若读者坚持使用，还不如以周KD来作为分析的准则比较有意义。但是对某些习惯短进短出的交易者，则周KD的信号好像太少或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许并不适用，要这样做的话，短线朋友可能早就会手痒受不了，所以要应用的话，必须选用适合自己个性与操作周期的指标。

均线，乃是利用短、长期股价平均，表现出短期与长期交易者的持股平均成本。首先关于交叉，我们一样由之前的指标定义来看，短天期信号线与长天期信号线交会主要是由每天的收盘价去平均，然后利用公式计算而来的。5MA与10MA交叉，只是告知交易者，过去五天交易者的收盘价平均成本，与过去十天交易者的收盘价平均成本相同。若只是平均成本一样，为何我们可以把它当做买进或卖出的信号？

就如先前说的，股价为因，指标为果，所以黄金交叉的意义应该在于，当短均线与长均线交叉向上时，是选定时间区间向上趋势的确认，但通常你确认的时候，都是股价已经先走了一段，因此当完成交叉后，有时候已经是股价准备回调之时，为什么呢？因为有太多人依照交叉指标来做买卖决策，反而给大户或主力创造了机会："有那么多人要在这个价位买进，那我先卖点先赚一点价差再说。"因此欧斯麦建议，当发生所谓黄金交叉后，股价在短长期均线之上，表示在短长期的时间架构上，交易者平均起来都是赚钱的，不太容易造成股价的卖压，此时等待股价的再次向上突破或拉回后止跌，可推论短线想卖的人都先卖了再做进场的打算，多想一点，多多思考，或许这样的选择比一交叉就急忙买进更好，因为落后是均线的特性之一，所以当发生交叉后，我们可以用它确认趋势，确认后找机会交易，而鉴于不一定要确认后马上买卖。而鉴于趋势成形后也就不容易改变的惯性，晚个一两天交易其实并不会差多少，如图2–2–10所示。

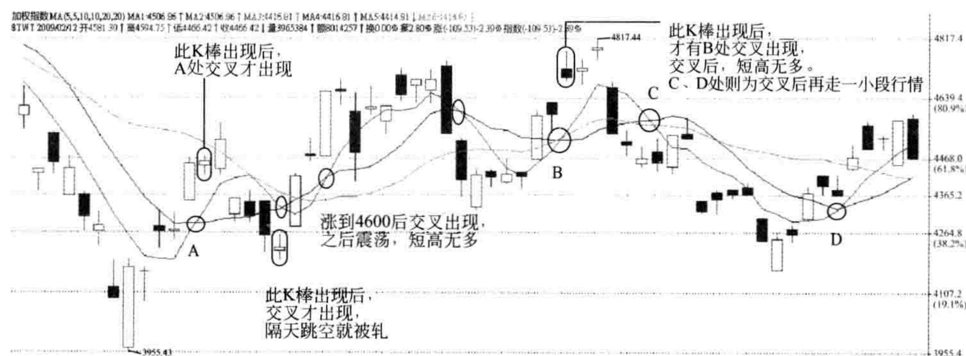


图2–2–10 交叉信号在盘整期间

我们常常听到有人说均线有助涨助跌的特性，也会常听到报纸新闻与分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



师如此说："根据历史经验，股票跌破年线后，短线反弹概率大"、"在年线附近应该有撑，下跌空间不大"、"回调遇到十日线有支撑"等，但是就如同前文所述，均线不过是大家的平均成本，当股价回跌到均线附近时，不代表股票持有者就一定会持续买进，甚至不断摊平，又怎么会一定有支撑呢？况且年线、十年线等更是如此，经过十年，股票早就不知道换过多少手了，所谓的助涨助跌，我想也只是投资人自己的心理因素与预期罢了（如图2–2–11所示）。

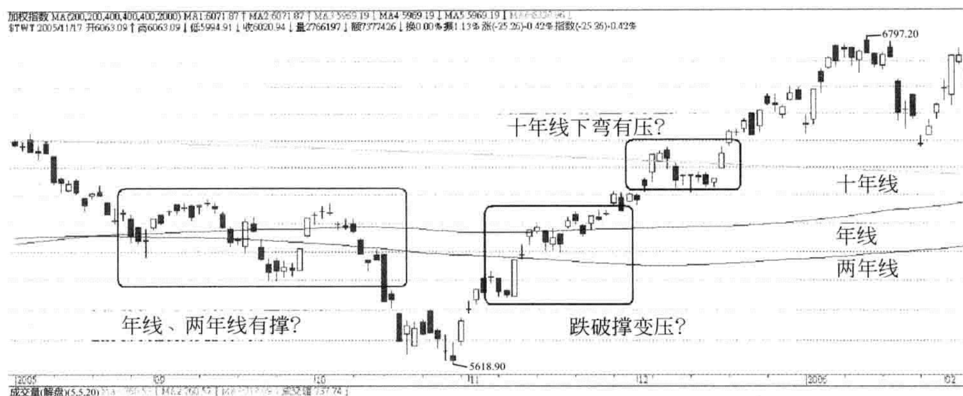


图2–2–11　股价在年线、两年线、十年线附近的撑压反应

老实说，这样的分析都是忽略了对经济大势与K线形态的判断，一旦形成向下趋势，跌破都是迟早的事，任何你以为的支撑都不是支撑，只是若你用心观察会发现，当股价接近均线或在交叉附近时，真的都会有那么小小的反弹或回调，只不过依旧抵挡不了趋势的力量，当然短线交易者可以把握这个特性——观察均线附近的价量关系变化——赚赚零花钱！

下次若是黄金交叉再度出现，得仔细观察一下，可别急着跳上车，先评估一下开车的人技术如何，以及他是否继续开对方向。

［迷思3］背离，背离，再背离？

下面这段文字摘自某论坛："由于RSI可以视为一领先指标，故当RSI指标与盘势发生背离时，则代表盘势即将反转，为买进或卖出的信号。当股价创新高或新低，但RSI并没有配合创新高或新低时，代表盘势即将发生回调或反弹。亦可将RSI所形成的W底或M头等形态作为买卖依据。"

是不是熟悉的感觉又回来了？再重申一次，指标并没有领先股价功能，我们再来看一下公式，若RSI用参数9，则表示最近9天涨的点数与跌的点数之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的比例，假设9天内大盘指数连涨了5天，一共涨360点，之后连跌了4天，一共跌90点，此时RSI计算出来为100–[100/(1+360/90)]=80，这样是过热吗？因此从指标与股价产生背离这点来说，我并不觉得有什么特殊的意义，不论是股价没创新高而指标却创新高，还是股价创新高而指标没创新高，都只是告知我在参数设定期间，标的的涨势或跌势变化快慢而已，因此看到指标一再背离但股价却还是完全不理会指标也就是家常便饭了。

股价创新低，RSI指标没创新低，称之为背离。图2–2–12中我们将RSI的参数设为6，可以看到AB连线就是一般所说背离出现，但是A值因为a处的K棒出现才能计算出来，B值则是因为b处的K棒出现才能计算出来，而A值比B值低，主要是因为i处下跌了739点一共花了六天，而ii处同样是六天只下跌了668点，换句话说，在同一个时间间隔内，后者跌得比较少，或许我们可以推论跌势趋缓，但并不表示反弹一定发生，况且真正确认该背离值也要等到隔天收盘才行，以图2–2–12来说，确认后也是短线高点近了。

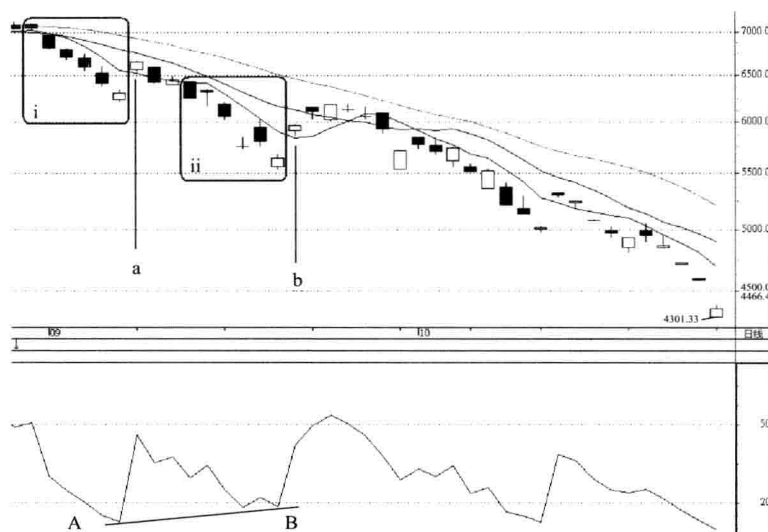


图2–2–12　背离

我对背离的认知与解释或许与一般看法不大一样，我认为只要两样相关的商品比较，方向不同就可以称为背离，而且也只有在不同商品之间比较才有意义。例如，加权指数在2008年10月28日创下了一个低点4110后，又在11月21日再创新低3955（如图2–2–13），可是指数期货（简称指期）亦分别在这两天创下了3811以及3815低点纪录（如图2–2–14所示），自此开始展开反弹，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



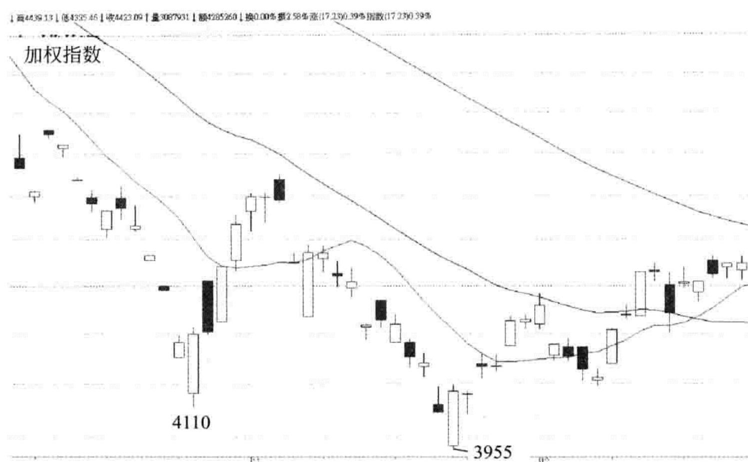


图2-2-13　大盘加权指数在2008年11月21日创下当年新低

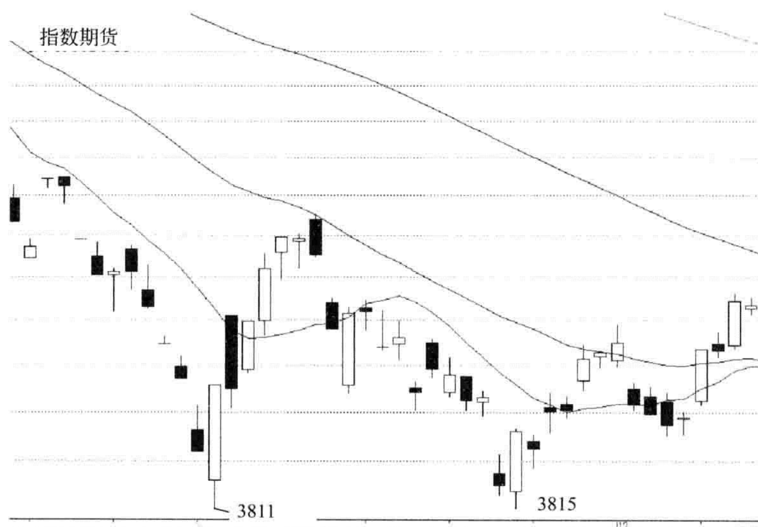


图2-2-14　指数期货在2008年11月21日并未创下当年新低

加权指数破低点，但是指期却没破低。我就会将这个当做一个有意义的背离，理由是以期货的杠杆特性，本来波动就该比现货更容易超涨或超跌。不过，当现货创新高，期货却没有创新高，又或者现货创新低，期货没有同时创新低时，我们就可以开始思考，市场是否已经产生变化了。若以个股而言，则是找同类股的领导股做趋势的互相确认，例如酒类股就看贵州茅台（600519.SH）、泸州老窖（000568.SZ），稀土类股看包钢稀土（600111.SH）、广晟有色（600259.SH），房产类股就看万科A（000002.SZ）、保利地产（600048.SH），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

医疗类股看上海制药（601607.SH）等，该类股两支以上主要领导股如果方向和走势皆一致，我们就可以大致确认该类股的趋势确立；反之，则比较倾向于是无意义的波动而已。

［迷思4］追求圣杯的秘密——追求套用所有股票及所有市场的神奇参数

我小时候也曾相信市场一定有一个魔术数字，所有大小行情都可以一手掌握、实时掌握，只要能够找到，就等于拥有金融市场这个不用密码的提款机。因此我也花了很长时间在研究这些参数上面，KD设多少参数，什么参数才是最有效的均线，坊间提供的各式参数我也一一研究过，甚至不愿公开、要收费拜师的我也了解过；但是就是为了寻找这交易的圣杯，用个几次不行就换，不断更换参数也造成每次进出的信号状况没有一致性，只换来连连的亏损。

一直到现在，这样的神奇数字我还没真正见识过，我想是因为每个市场的交易者组成成分都不大一样，所以每个金融商品的特性会因为参与者的不同而展现出不同的交易行为，当参与者改变、时间改变、市场状况改变时，或许就不能再使用过去的参数了。当然世界很大，或许真有知道的人也说不定，所以我不敢那么肯定地说，绝对不存在这样的参数，但这对现在的我来说已经不重要了，我没有必要赚到市场上的每一分钱，我只要认识到我使用的参数长期下来能帮助我赚钱就行了。就以移动平均线的季线来说，55MA、60MA、65MA各种拥护者都大有人在，月线18MA、20MA、21MA照样有人研究，以季来说，差个三五天，应该是没什么太大差别的（如图2-2-15和图2-2-16所示）。



图2-2-15　大盘加权指数自2008年3月至12月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



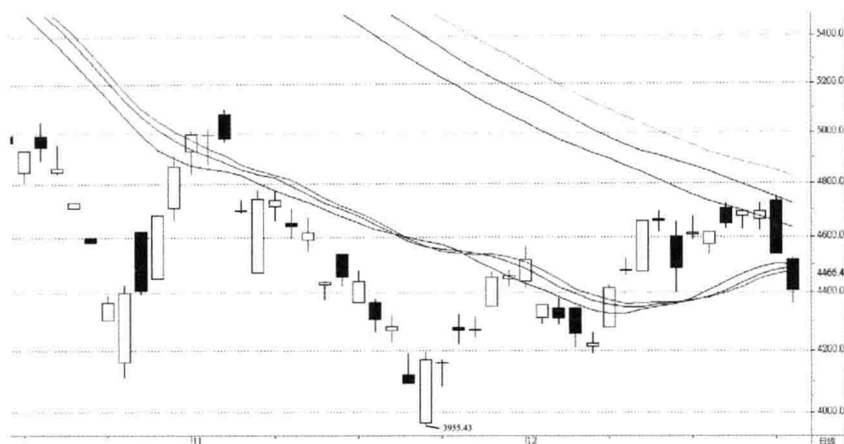


图2-2-16 参数（月线18、20、21，季线55、60、65）用多少，差别何在

[迷思5] 其他误用——趋势线、角度与真假跌破等

常常会听到市场上大家提到很多名词，例如假突破、假跌破、假破底真穿头、做头不成反成底等（如图2-2-17所示）。其实我觉得非常有趣，真好像有那么一回事，当60元被跌破而股价来到58元时，请问是真跌破还是假跌破？跌破就是跌破，真实情况就是如果你是以61元买进场的，账面上你就损失了3元，这时候你还在思考是真跌破还是假跌破吗？若之后又再度涨回60元时，是真跌破还是假跌破呢？

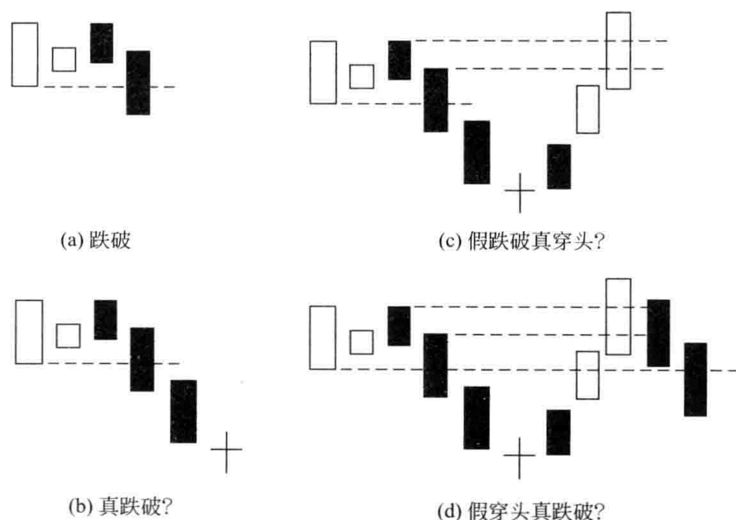


图2-2-17 真假跌破的迷思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实都是事后才会知道是所谓的真跌破还是假跌破，这种真假问题其实对我们的操作并没有什么帮助（除非你自己就是该只股票的主力）。当股价达到我们所设定的股价关卡位置时，它就是真的跌破了，不要花时间去想这是真的还是假的，也不要期待它可能是个假跌破。我们该注意的是，跌破后的对应动作是什么，该卖就得卖，就算之后反弹回来，那也是新的一笔交易的问题，而不是催眠自己，这次是假跌破，等等它就涨回来了。请谨记“交易你所看到的，而非你所想象的”（Trading What You See，Not What You Think）。

关于趋势线的误用，一般来说，我认为有两个问题对趋势线来说十分重要：角度与取样。凡提到角度却没有特别提定义者，其实我都会先打个折扣，因为角度是随环境有所变化的，我们来看图2-2-18和图2-2-19，你可以量一下角度为何。



图2-2-18 大窗口

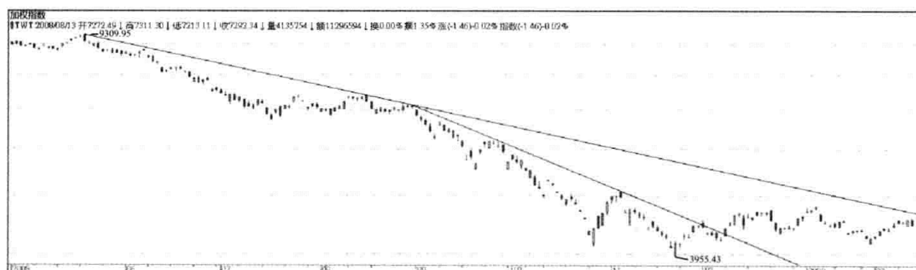


图2-2-19 小窗口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两张一样的图，会因为窗口大小不同在视觉上产生不同的效果。

为什么角度会不一样呢？这和你使用的屏幕窗口大小有关，若不是每次都使用相同大小的屏幕，或者固定住看盘窗口，那么画面上呈现出来的角度就一定每次都不同，这项工具会随着每次使用计算机环境的不同而另行设定，真的不方便。

有了这样的疑虑后，该怎样做才可以让角度这个工具更便于使用呢？欧斯麦建议，首先你应该固定工作环境，只要你每次都使用固定的软件、固定的窗口观看股价或大盘走势，那么，画面中的趋势线，就是你个人专属的趋势线，你可以根据自己定义的趋势去做出交易的决策。若是你不能避免在不同的环境下执行交易的话，那么建议你直接忘了角度这回事，回归到股价涨跌的幅度与时间，以计算器计算，因为视觉角度是让你判断驱动趋势力量的强弱，用股价在特定时间内的涨跌幅度也能达到相同的效果。此处提供一些绘制方法给读者，我们先定义5日为一段，两段以上才能称势，也就是以日线来说，至少10天以上才能称为一个趋势。当你要绘制趋势线时，最好两个点之间至少有10根K线，这样才能画出比较有参考性的趋势线。趋势线连接的点越多，越有参考性。另外还要能随着时间与走势的推移不断修正，画线的意义才存在，驱动趋势力量是否产生变化也才能由此看出。

如图2-2-20所示，A为趋势线，而a、b、c三线均未超过十天，依定义均非趋势线，顶多是短期的反弹段而已。

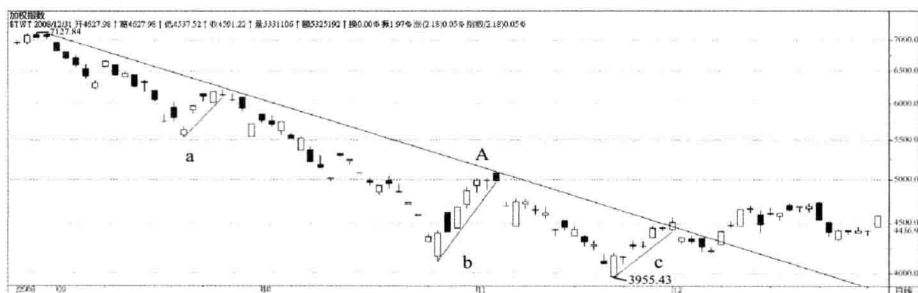


图2-2-20 趋势线与非趋势线

接着是取样的问题，点要怎么取，一般说来主要有以下两种方式：

1. 趋势线的两点中间是不能通过任何一个成交价的。
2. 取大量高低点的当日收盘价，去除特别的点。

这两种方法都不乏大师级的人物在用，但是我想绝对没有百分百正确的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，因此你也可以两种都画，取其区间作为缓冲区，只要股价进入区间就是在提醒自己开始准备做决策了。最后一点是，在某种程度上，趋势线取样其实是很主观的，大家取出来的线或多或少会有些不同之处，不过只要大原则掌握住，那么取出来的趋势线就会有一定的参考价值。

采取全不通过价位或收盘价可绘制出不同的趋势线。从图2–2–21可以看出A、B线在11月初时已经暗示下跌趋势即将改变，而A线经过11月初的修正后（即图中之A线）直至12月1日才有趋势改变的可能性产生；A线在经过修正后，在C处突破A线并回测不再破底，又再次突破下降趋势线，可推论原趋势改变的概率大幅提高，因此可尝试做多。

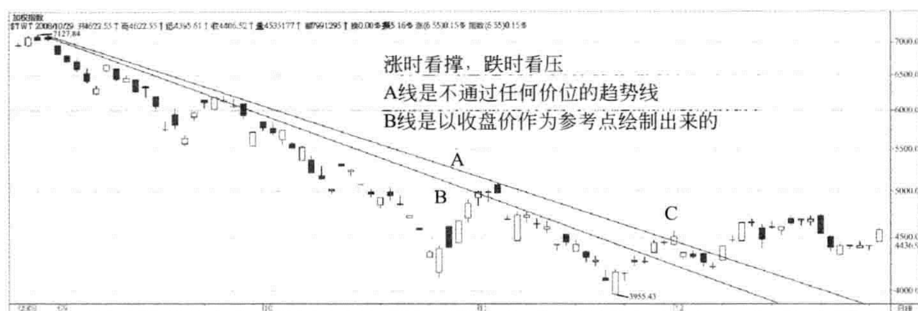


图2–2–21　不同的趋势线

庙算胜者得算多——浅谈交易系统

“夫未战而庙算者胜者，得算多也；未战而庙算不胜者，得算少也。多算胜，少算不胜，而况于无算乎！吾以此观之，胜负见矣。”以上文字选自《孙子兵法》第一章“始计篇”，意思是你想得越仔细周详，收集的资料越多，出手前你就越占上风。

很多人在操作上使用很多指标，信号各不相同，非得等到所有指标信号都同方向了才进场，但是事实上却没有分清楚指标的类别，KD、威廉指标混着用，殊不知这两个就是用相似的公式算出来的，再加上参数不同，反而让自己的交易信号受到干扰。其实通常只要趋势型与摆荡型指标各挑一个使用就行，选你自己习惯的就好，了解工具的定义与盲点，你才能有效地使用它。

一般交易者在刚接触技术分析时，多半会对摆荡型指标着迷，寻找神奇指标以及参数，常在多头趋势明确的行情中不断猜头，又在下跌趋势明显的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情中想要摸底，造成不断的亏损，这是因为交易者没有了解摆荡型指标的使用限制。

而趋势型指标虽然在趋势明显的时候可以获取最大的利润，但在趋势不确定的情况下，就只有多空摇摆的份，以至于常常在趋势明显时赚的获利，在盘整期间又全部还回去。

能不能靠这两类指标获利，主要还是取决于交易者本身是否能对行情做正确判断，因此在使用指标时，首先应该确认目前到底是向上、向下还是盘整走势。在此先提供几个提高指标获利率的修正指标使用技巧（见表2–2–5），至于大方向的判断下一章再来讨论。

表2–2–5　指标使用技巧

趋势型指标	摆荡型指标
可利用趋势型指标的落后特性，采取较长周期来确认。一般而言，以高一等级的架构来判断，例如以日线为主要进出信号发生者，可以用周线做趋势的判断	1. 只能在盘整行情中使用，同时配合箱形等图形操作 2. 在向上趋势行情中只采用做多买进信号，等回调逢低买入、加码 3. 在向下趋势行情中只采用做空卖出信号，等反弹逢高卖出、加码

归结起来，很多交易系统其实就是趋势型指标+摆荡型指标+图形分析，它们的计算依据都是市场中的开盘价、最高价、最低价、收盘价以及成交量、未平仓量，部分还忽略异常的开盘价、最高价、最低价。因此交易者设计一个交易系统的难度应该不大，这方面已经有很多人探讨过了，都有成熟的思路可参考。但是要明白，要想在市场中获胜，有一个完整的操作体系是必要的，还要增加对交易工具的认识，思考如何在行情中掌握好的进场点和加减码，指标的敏感与钝化、信号的落后性质如何调和，才能将指标转化为有用的交易信号与系统，最后再将有效的交易系统转化为信念。完善且有效的交易系统才能使交易者对此系统有强烈的信心，交易者才会愿意长期按表操课，也才会对稳定获利有所帮助（当然或许还需要有一套方法来判断市场是否改变惯性、系统在何时会失效，这也可归类在交易系统里）。将交易体系转化为信念体系，这就是投资者的最高境界，就是实战中的“三到”——想到、做到、下单成交到。

顺便简单提一下完整的交易思路该有什么吧！我相信了解上述迷思，能够有效帮助个人构建完善的交易逻辑与系统，每个人的交易逻辑都不相同，但我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为殊途同归、万法归宗，但由于逻辑的差异，以及每个人自身条件的限制，发展出来的策略系统也会有所不同，架构给你了，剩下的部分就留待读者自行发展（见表2-2-6）。

表2-2-6　完整的交易体系

完整的交易体系	理念与交易逻辑
	买进、卖出信号
	加减码的控制
	资金管理、交易数量与风险管理
	系统测试平台（系统的稳定性）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

数据会说话——简易判断头部和底部

其实有不少判断相对头部与相对底部的方法，但就我的观察，有太多人其实不知道自己在干什么就一头栽进金融市场了，交易时间长短不重要，重要的是有没有用心去体会，把经历变成有用的经验。而对我来说，黑猫白猫，能抓老鼠的都是好猫，这些方法都是条条大路通罗马。本章提供几个简易判断头部与底部的快速入门方法，先从一般人从新闻或官方网站就能取得的经济数据着手，利用公开免费的信息就可以对大势现况有个初步了解，但还是要记住安德烈·科斯托兰尼[1]所说的那句“资金+心理预期=趋势”，看到黑影就开枪可是打不到重点的。

新闻一直播，相信大家对2007年次贷风暴都已经耳熟能详了，不过次贷问题并不是2007年年中才出现的，早在《美元大崩溃》一书中，作者就已经提出，而且几乎是一幕幕按照顺序上演的，二房危机、寿险公司倒闭等。真的是好书一本，但是，经济学家或许可以预测未来会发生什么事情，却永远算不准何时发生，这本书可是在2004年就完成的，要是投资人不理智一看完这本书就一股脑做空，那可真的是脑袋空空，口袋也空空。

我认为美国的经济数据一定要看，毕竟在未来五年美国在国际上的地位应该还是没有哪个国家可以取代的，目前它还是全球最大的消费国家。虽然中国在国际上各方面的潜力被很多人看好，但是实际现况还是世界工厂的形态，毕竟中国的贫富差距太大，要等中国变成世界市场或许还需要一些时间，因此我们若要审视整个大环境变化，目前还是得参考美国的总体经济数据。

只有股价才是所有领先的因素，其他的经济指标原则上都是落后的，有时候循环不过是人类自我实现的预言，一年赚不到一元的公司股价可以在乐观的

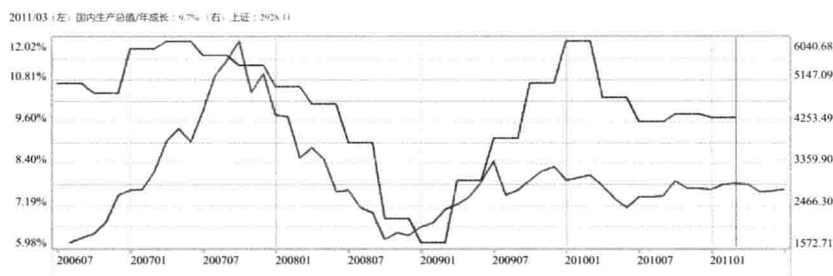
[1] 安德烈·科斯托兰尼：欧洲的沃伦·巴菲特和证券教父。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候飙上两三百块，只因大家觉得它未来前景看好。某产业未来十年看不到一片乌云，现在300元很便宜不买可惜，而悲观的时候，就算只剩30元都觉得太贵，生怕未来变成3元。光是乐观与悲观的预期，就足以导致同一只股票在不同时间点被人们所认定的价格差距这么大。为了让读者可以很快知道自己身处股市多空循环的何处，以下提供几个该注意的经济数据给各位，顺便提供数据来源方便大家追踪。

见一叶落知秋冬——经济成长率（GDP年增率）

在股价领先所有的经济数据的假设前提之下，我们只能找个接近一点的来评估股市的高低循环。图2-3-1和图2-3-2分别为“中国GDP年增率与上证股价指数走势图”以及“中国台湾GDP年增率与加权股价指数走势图”，可以看出来大体上是一致的，大概同步或落后一季左右。市场上有人建议可以利用



数据源：中国国家统计局（http://www.stats.gov.cn）、
中国人民银行（http://www.pbc.gov.cn）

图2-3-1　中国GDP年增率与上证股价指数走势图之比较（2006年7月至2011年7月）

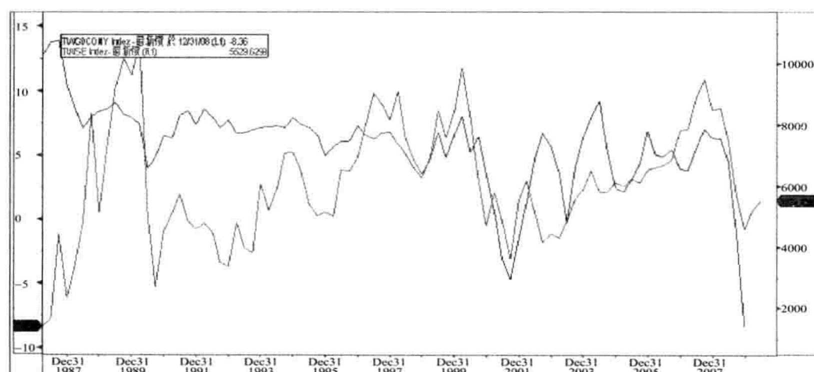


图2-3-2　中国台湾GDP年增率与加权股价指数走势图之比较（1987—2009）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市市值与GDP比例来找出相对高点，当股市市值超过GDP的120%时，代表市场处于过热的情况，泡沫随时可能破裂。这对美股或许适用（我没验证过），但是我认为还是直接看GDP年增率比较好。

人是英雄钱是胆——货币供给额

货币供给额与股市涨跌幅的相关性，其实是很大的。各国央行理论上主要功能是“维持物价稳定”，以此为基准进行货币供给调控。例如，中国台湾每年12月的货币供给额都比平常多出50%，这或许就是电视上所谓的年底资金行情。欧斯麦乱猜，可能是因为中国人有过年包红包的习惯，又或者是因为年底很多公司要做账等，相关部门就先把钞票印出来吧！其实我认为是什么原因造成的并不重要，当你看到某只股票出现大单卖压时，搞不好只是因为大户今天需要现金而已。货币供给增加，重点是在告诉我们，这些多出来的钱若是流进股市，那有可能形成一股推升股价上扬的力量。

麦当劳在各国卖的价钱不同，口味也不同，就如同各国央行的数据意义也都不太一样。以我国的例子来说，货币供给额统计可分为M0、M1、M2、M3四种，定义如下：

M0＝流通中的现金

M1＝M0＋企业活期存款＋机关、团体、部队存款＋农村存款＋个人持有的信用卡存款

M2＝M1＋城乡居民储蓄存款＋企业存款中具有定期性质的存款＋信托类存款＋其他存款

M3＝M2＋金融债券＋商业票据＋大额可转让定期存单等

在我国，M1是通常所说的狭义货币供应量，M2是广义货币供应量，M3是为金融创新而增设的。回到流动性这个划分标准，不难看出，中国的货币层次划分的流动性标准是以该金融资产的国内流动性为基础的。

从上述定义，比较其流动性及交易功能，顺序为M0>M1>M2>M3；也因此，M1及M2常被用来衡量股市动能强弱，例如很多人用M1年增率来观察，也有人用M1与M2交叉来做判断，计算流动资金与定存数额之间的差距，各种不同的衍生方式、排列组合都有人在修正使用，但是我觉得目的是看一个趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方向，可以把数值都画在同一张图上观察，或者只看M1或M2也已足够（如图2-3-3～图2-3-8所示）。

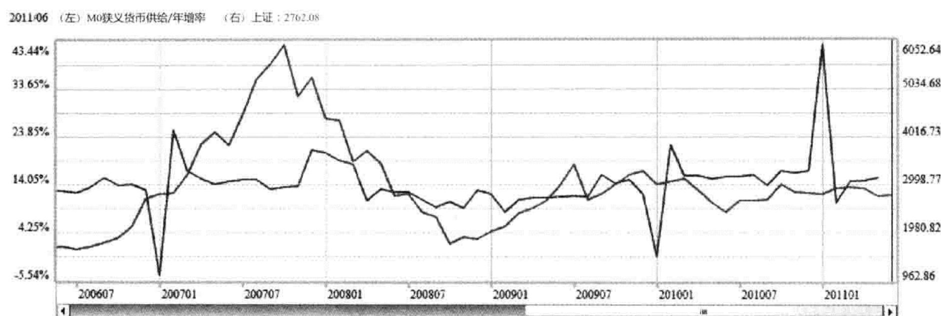
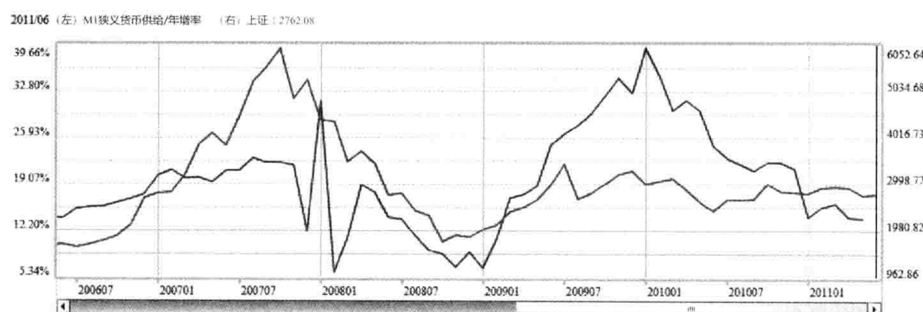
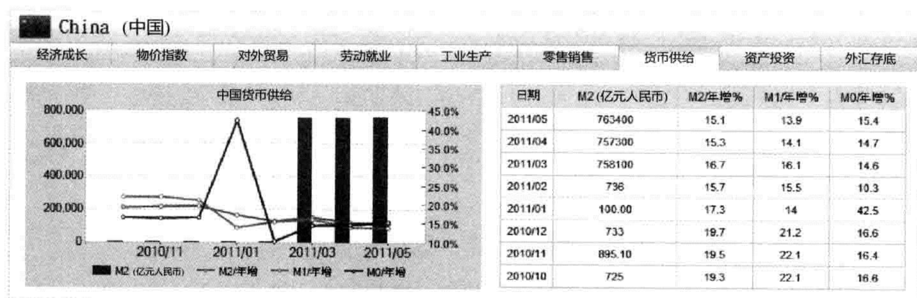


图2-3-3　M0年增率与上证股价指数走势图的比较（2006年7月至2011年1月）





日期	M2(亿元人民币)	M2/年增%	M1/年增%	M0/年增%
2011/05	763400	15.1	13.9	15.4
2011/04	757300	15.3	14.1	14.7
2011/03	758100	16.7	16.1	14.6
2011/02	736	15.7	15.5	10.3
2011/01	100.00	17.3	14	42.5
2010/12	733	19.7	21.2	16.6
2010/11	895.10	19.5	22.1	16.4
2010/10	725	19.3	22.1	16.6

数据源：中国国家统计局（http://www.stats.gov.cn）、中国人民银行（http://www.pbc.gov.cn）

图2-3-5　中国近期货币供给额数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



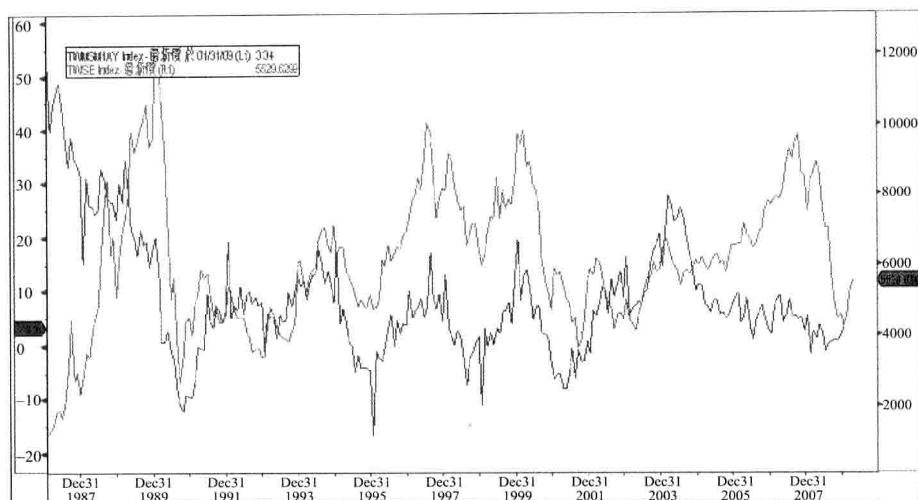


图2-3-6 M1a与中国台湾加权股价指数走势图之比较（1987—2009）

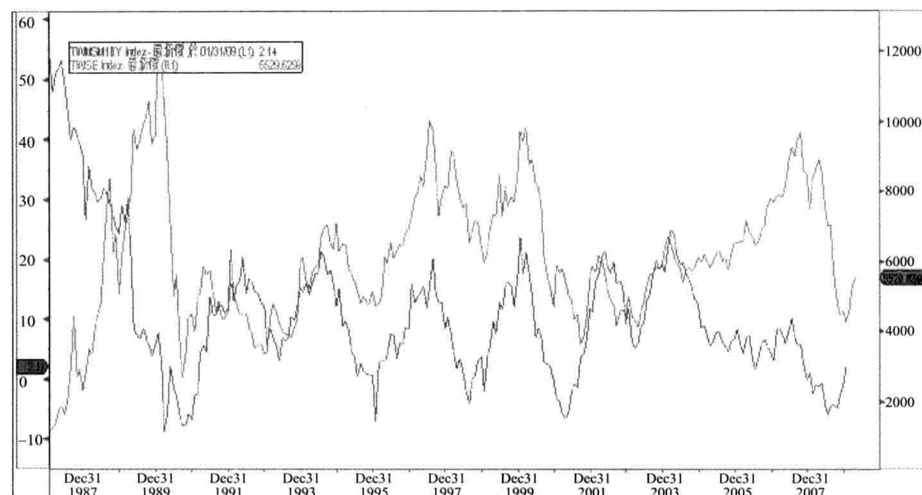


图2-3-7 M1b与中国台湾加权股价指数走势图之比较（1987—2009）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

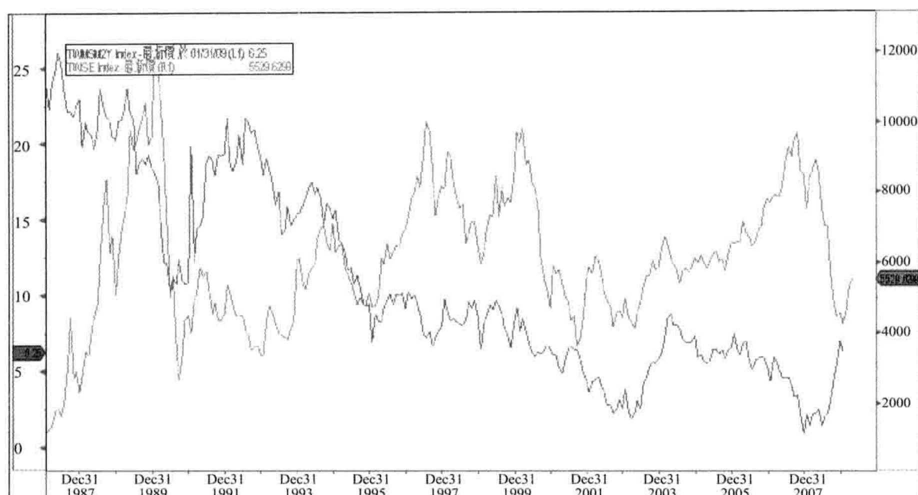


图2-3-8　M2与中国台湾加权股价指数走势图之比较（1987—2009）

一呼百应——美国联邦基金利率（FED利率）

我认为目前实质上，美国联邦储备理事会（FED）的各种决定都有很强的辐射范围，因为其他各国都持有不少美元资产，所以需要时刻关注FED，因此当FED要宣布什么事情时，“全世界都在看”（如图2-3-9 ~ 图2-3-11所示）。

对于GDP与货币供给额，我看得多的是年度、季度的多空循环；而FED利率政策，影响的则是较长线的多空周期，通常升息都是一路升到底，降息都是一路降到底，因为升息循环与降息循环是不太容易快速转向的。

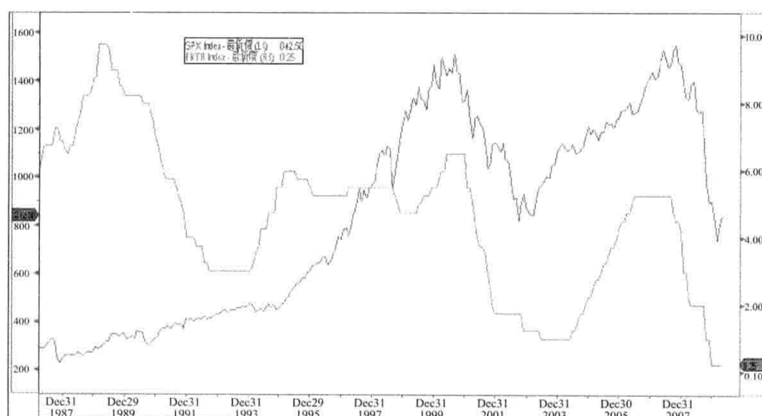


图2-3-9　FED利率与美股S&P500指数走势图之比较（1987—2009）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



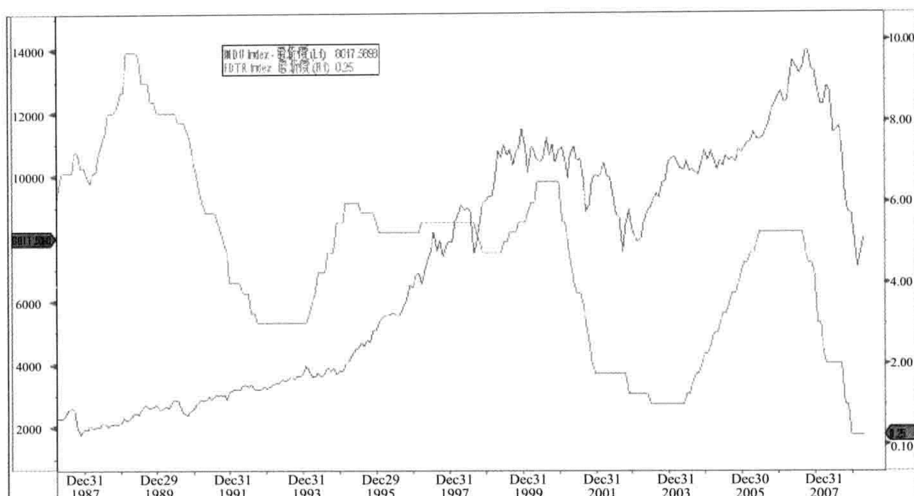


图2-3-10　FED利率与美股道琼斯工业指数走势图之比较（1987—2009）



图2-3-11　中国台湾重贴现率与加权股价指数走势图之比较（1992—2009）

其实还有原油价格、散装航运指数（BDI）、美国十年债利率、铜价、钢价等重要数据（如图2-3-12和图2-3-13所示），这里就不一一介绍了。我觉得让一般大众对金融市场先有个初步了解就好，一下子看太多东西也消化不了，先看这些就已经足够了！

另外要再强调的是，这些数据工具只能提高我们判断头部与底部出现的可能性，任何判断都具有概率的成分，例如出现A情况时，这里是头部的概率可能有八成，就像天气预报告诉你明天的下雨概率有八成一样，都是统计过去出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的现象而下的结论。因此，当怀疑是头部或底部的现象出现时，我们要仔细观察，小心求证，找寻其他证据，最后再以价格作为确认手段。换句话说，当你认为头部成形时，你必须耐心等待市场以价格与成交量确切地告诉你，当然你也可以在认为是头部时就开始进场分批布单，但是一定要配合资金管控并严设停损，毕竟每个人在千变万化的市场中一定都会犯错，对错并非获利的关键，要能设计出符合自身状况的进出策略才是重点。



图2-3-12　2004—2009年美国十年债殖利率与道琼斯工业指数走势图之比较，两者大多数时间呈现同步关系



图2-3-13　2004—2009年美国十年债殖利率与S&P500指数走势图之比较，两者大多数时间呈现同步关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

万法归心不离宗——各学科与金融市场的关系

“所有有用的知识几乎都可由研读历史而来。”

——富兰克林

富兰克林的意思并不是指现在那些所谓的历史学科，而是泛指所有有意义且值得注意的事物，他鼓励大家多读历史，主要是要大家学习各式各样的学科，如哲学、宗教学、政治、逻辑、数学、医学、生物学、法律、物理、化学等。为什么有这么多学科需要知道呢？他的理由是：如果你能阅读宇宙的历史，你将会对人类事务产生一种联结性的观念。

说实在的，刚开始我不能体会，但是随着我学习的领域越来越广，接触不同的学科以及各个领域专业的朋友，我越来越发现其实所有的学科到后来观念都是互通的，任何行业、做人做事的方法也是一样。除了经济学外，在这里简单举几个学科与投资相关的例子。

数学

除了大家常提到的费波那契数列外，还有卢卡斯数列（费波那契数列是卢卡斯数列的特例）、财务工程必备的Black–Scholes期权定价模型、技术分析派一定会用到的图形几何学。

费波那契数列：

1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233，377，…

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卢卡斯数列：

1，3，4，7，11，18，29，47，76，123，199，322，521，…

3=1+2，

4=1+3，

7=2+5，

11=3+8，

18=5+18，

29=8+21，…

费波那契数列隔一个数字两两相加便成为卢卡斯数列。而卢卡斯数列中后一个数字除以前一个数字，就会慢慢趋向于1.618；反过来相除就会趋近0.618，也就是黄金分割率。

另外，数学上颇负盛名的“赛局理论”，又可称为“互动决策理论”，它利用系统设定的数理分析方法，寻求在利害冲突下的最适应用策略，通过策略推估、形式推理，决定采取何种行为来求得最大胜算或利益，从而在竞争中求生存。

“我的计算必须考虑你的计算，而你的计算也考虑了我的计算”，赛局中的每一个人的决策，会受到赛局中其他人的影响。

在尔虞我诈的金融赛局里，投入的资金犹如放在赌桌上的筹码，借由盘面上交易的撮合，大家都在计算机屏幕的背后互相算计如何赢者全拿，赛局理论又称“博弈理论”（Game Theory）。

物理学

牛顿第一运动定律告诉人们，动者恒动，静者恒静，所有物体移动时，除非有额外力量加诸其上，否则都会以直线发展；而牛顿第二运动定律告诉人们，物体受力后其动量变化率和其所受的净力（即合力）成正比，它就会往同一方向做加速或减速的移动，运用在股市上，可以比喻成资金动能的大小决定股价是否呈现加速度抛物线的发展；至于万有引力定律，则被股市借来表示股票有其基本重量，要涨升需要有动能推动，当涨到涨不动的时候，就会自然下滑。

牛顿曾经在18世纪的南海公司泡沫破裂时（如图2-4-1所示），亏了两万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



英镑，而他本人当时的年薪也不过才2000英镑，难怪他感叹道："我能计算出天体运行的轨迹，却难以预料到人们的疯狂！"但他又怎会知道，后人把他的运动定律与万有引力定律运用在股价轨迹方面是那么地淋漓尽致！

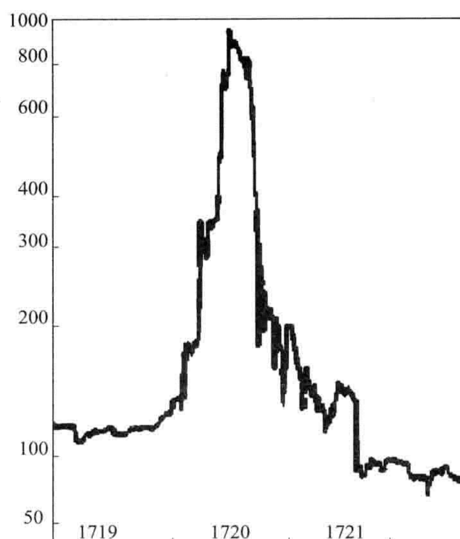


图2-4-1　南海公司当时的股价走势

而近年来数学与物理界的混沌理论（蝴蝶效应）认为在混沌系统中，初始条件十分微小的变化，经过不断放大，对其未来状态会造成极其巨大的差别，因而解释了决定系统可能产生随机结果，最大的贡献是用简单的模型获得明确的非周期结果。除了被广泛运用于气象、航空及太空等领域的研究中，近来该理论也被运用在金融市场里，因而发展出各式各样的动态交易系统。

心理学

投资主要分为两派：基本分析派和技术分析派；而心理学一样也可以分为两派：传统的弗洛伊德学派与行为学派。传统的弗洛伊德学派就像基本分析派一样，以研究人类行为的潜在原因为主，例如人因为什么动机而产生行动；而基本分析派所研究的，就是价格会因为什么原因涨跌，造成行情波动的潜在原因为何。而行为学派只关心明显清楚的可衡量行为，关注的重点在于外在明显的征兆，以及如何通过操控环境或特定方法改变行为，并不关心行为为什么发生。这与投资界的技术分析派相似，因为技术分析派一样只注意外观因素，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是股价本身的运动行为，股价上涨或下跌的原因其并不关心。

而我认为，对于交易而言，这是个心理游戏，当乐观的气氛弥漫着整个市场，派对正酣时，是谁偷偷抱走了鸡尾酒缸？

生物学

经济体的互动，取决于许多单独行动的有机体之行为，每一个有机体的行为，又视其相关单位的系统与整个系统之间的预期行动而定，而各有机体的行为，都根据持续累积的经验做修正，因此使系统能够自我调适，处在不断变动当中。

在股市中，每个参与者的预测都在与其他参与者的预测进行比较，然后根据比较后的结果，大家开始修正自己的预测模型和交易方法，而不懂得修正方法的便慢慢被淘汰；但是若是大家的方法修正得越趋近于一致，就有可能越来越无利可图，因此为了获利，有人又会再次发展出新的预测模型与方法，这与生物学所说的演化、物竞天择相类似，也与数学中的赛局理论相似。

自然界中的现象，复杂、调适与不断演化，用在人组成的金融世界一样可行，因为人是自然的一部分。

文学

你以为文学跟金融市场没关系吗？爱因斯坦曾说过：“想象力比知识更重要。”他要强调的是，知识是有限的，而想象力概括着世界的一切，推动着进步，并且是知识进化的源泉。严格地说，想象力是科学研究的实在因素。很多我们过去在小说中想象出来的未来景象，至今不都一一实现了吗？而金融市场，从一个泡沫到另一个泡沫，只要有梦，就会有人愿意前仆后继地推动股价，也推动世界的进步；市场则反复不断地变化循环，反映人类对于未来梦想乐观与悲观的预期。

结语

当你做好了第一课“不要欺骗自己”之后，接下来我们该做的是扎好马步，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了解自己的界限，博观而约取，厚积而薄发，任何方法在能力范围之内都可以去尝试看看，建立好一套对的、适合自己的投资哲学。接下来重要的一课就是“相信自己”及“坚持执行”的功夫了。

想在市场上有所斩获，得看你是不是真的对投资有兴趣。我看过不少人嘴巴说有兴趣，但却宁愿花时间看电视、打扑克，对于每天必须该做的功课也行便宜之事，不愿意自己花时间，用自己的经验去拼凑出市场的全貌。其实现在网络相当发达，很多数据在网络上都是公开的，只是有没有用心、持之以恒罢了对的事情重复做。困难的是，“简单的事重复做。”任何一个伟大的成就，不都是这样得来的吗？

最后，将我在论坛上看到的一段话与各位分享：

今天我们一时兴起，要去爬自家附近的小山，没问题啊！那种程度的山，只要双脚健全走得动的人都能爬。如果换成登山古道呢？这需要一点点体力才行。如果你要去爬泰山呢？开车到山脚下，穿好一点的鞋子、好一点的衣服，多一点体力，也还不是太大的问题。那爬天山呢？虽然现在爬天山或许很方便了，但平常没有一些训练，要爬上去不是那么容易的事。你要站在世界的高点，去挑战珠穆朗玛峰，那全世界没几个人办得到，而且办到的人事前都经过了严格的训练。

你想把自己摆在什么位置？你想要成就到什么样的高度？

许多人之所以无法看出好机会在哪里，多半是因为在好机会的周围总是包围着一大堆的苦差事吧！

——托马斯·爱迪生

你，做足工夫了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇

玄铁重剑，大巧不工——Job

格言

要活就要战！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

丑话说在前头——你是否适合期货市场

恭喜你！当你打开这本书时，就开启了一个赚钱密码……

像这种奉承读者的话，就免了。

我实话实说：建议你在把这本书打开时，最好就合上它。因为各位几乎不会在投资这个领域赚到钱，尤其是在期货这块。

历史上成功的人，很少会提到自己的第一桶金。那些往往是被刻意隐瞒的。例如巴菲特，我们看到的都是：他现在是股票投资之神。但我们却找不到他当初如何崛起的记录。这是逻辑记题。我们想要翻身，却学不到他当初崛起的细节，那么，我们学他现在的光环又有何意义？我们能复制吗？平均年报酬率25%又如何？如果一开始的资本不够大，那么要靠这种报酬率翻身，恐怕要花几十年，而且还要保证每年都赚钱的复利谎言才行。赚到钱了，也差不多进棺材了，这又有何意义？

我的目的不是激起巴菲特迷的反感，我只是想说：我们要学的，不是有钱人如何过生活，不是有钱人如何玩弄自己的光环，而是要学“如何翻身”。要学的是如何从20万到500万，而不是从1亿到100亿。要学会翻身，你就要看别人翻身的那段历史，而不是成功之后才造出来的神话。事实上，我们看到的，大部分都是不真实的。成人需要神话，就跟小孩需要童话是一样的道理。那些都是让你舒服的麻醉药。想要清醒，就要接受痛苦的事实。那就是——神并不存在。投资要赚钱，就是一句话，多做功课，你的功课做得比别人多，你就容易赚钱。

人生是有际遇的，你无法控制你生命中会遇到谁。有些时候，礼物是送给胆大妄为的人的。如果我没有金主的支持，我也绝对活不到现在，但那就像电影《教父》中所说的“不可拒绝的条件”一样，你就是和魔鬼在做交易。你就和浮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

士德一样：你想要享有多少的荣耀，就要付出多少的代价。那是一把双刃剑。

努力是重要的，但运气却是必备的……

我最好的建议是把所有的钱撤离股市、期货，闲钱就放定存，然后专注本业。这是最好的投资。因为报酬率0%，远比-50%好。

怎么说呢？如果你卖鸡排能一个月赚8万元新台币，为何要进入失败率有8成的股票市场和胜率只有5%的期货市场呢？这样说或许不明白。换个说法，如果开餐厅是你的拿手投资项目，那么，把开餐厅赚到的钱，拿去开一间生产太阳能电池的工厂如何？这一听就觉得很荒谬。但是从某个角度来说，长期投资，就是在生产那家公司的产品，而你是股东。大部分人对于自己到底买了什么股票、那间公司生产什么产品都不清楚，连工厂开在哪里都不知道，更何况是赚钱。从这个角度看来，如果开餐厅是你的拿手项目，你就应该把所有的精力花在开餐厅这只股票上，而且要像巴菲特一样长期持有、长期研究。我相信，在市场上越久的人，就　越会同意这样的看法。

老实说，除了在电视上看到自称为赚钱的大师，我身边在投资领域赚到钱的人，一只手数得完，而他们付出的代价也是你完完全全想象不到的。

传奇人物黄毅雄，据说在国际期货市场上赚了200亿台币（但他的友人说，实际数字大约是60亿台币、70亿台币，200亿台币是误传）。在法意PHIGROUP博客上有篇文章，是关于黄毅雄的访问。他的期货经纪商说：在中国香港十几年，客户有几千个，但真正赚大钱的只有2个。黄毅雄是其中一个。在还没去中国香港前，黄毅雄在中国台湾就是通过早上做台股、晚上做美盘来得到大量经验的，以至于现在饱受耳鸣之苦。在《金融怪杰》一书中则提到，期货市场和赌场的生态一样，真正能坚持自己的系统并赚到大钱的人，500个中大概只有一个。

简而言之，期货市场是个胜率只有1/500的市场！

我的朋友是国内最大期货商的经理，他说他看得太多了。例如散户和法人总共各入资金100亿元，则一年之后，根据他的经验，散户会把50亿元以上的钱输给法人。

对于大部分人而言，进场就是连骨头都不剩！

你别跟我说，根据统计期货户有5%是赚钱的，所以你的胜率有1/20。但别忘了，如果你在100人之中排在第5名，你也只是打平而已。在期货市场上，你别无选择，你只能成为那1/500。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1/500，这代表什么意思呢？这让我想到“蛊”。“蛊”是一种人工培养的毒虫。将不同种类的多只毒虫（俗称百毒）放在瓦罐或坛中，使其互相咬杀，并吞食尸体，最后存活下来的毒虫就叫“蛊”。在期货市场中，最后存留下来的那些人，就像蛊一样。

以下列出我在期货市场“前4年”做过的努力：

1. 一天睡5小时。

2. 早上做台指，晚上看美盘。

3. 美盘则看美国公债、外汇、黄金、原油、农产品，哪儿有机会就去哪儿下单。

4. 每日打坐。

5. 每周慢跑3次。

6. 每天记录期货数据。

7. 每天起床后看完前天的国际新闻，包括各国央行、美债及重要头条新闻。

8. 每天看财经台轰炸自己。

9. 每周看一些外资报告。

10. 每周写一些有关国际商品行情的文章或报告。

11. 读了百来本的投资书籍，然后发现没啥用处。

12. 自修经济学、统计学、会计学、固定收益、财务工程、Excel VBA。

13. 下过超过万笔的单。

14. 一年缴的手续费可以买好几辆车。

15. 初进国际期货市场时，曾经十秒钟赔掉数万美元，结果心脏停搏了一阵子。

16. 曾经一周赔掉超过10万美元。

17. 曾经一周赚到20万美元。

18. 曾经肝指数过高、血管硬化。

19. 曾经压力过大，免疫系统失调，脖子肿大，满脸烂疮。

20. 曾经鼠标按太多下，手腕患上肌腱炎。

21. 坐太久导致脊椎拉伤。

22. 没时间陪家人和朋友，工作多到要请助理。

连我自己写到这里，都想退出了，为何你们还想加入呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除非，你有把握，你的努力在500个期货交易人中能排第一，否则，最好不要进入期货市场。

以上是我最真心的建议。

你是否适合期货市场

这个问题答错，就代表你不适合期货市场。

首先考验你的期货智商，如果答错，请别进期货市场。

考一个简单的概率问题：当一个新手想赌赌自己的运气时，他买进了期货，他会“感觉”到他的胜率是多少？但是，实际又是多少呢？先思考一下，把书合上，别偷看答案！（虽然我知道有50%以上的读者会直接往下看。）

答案：

期货市场最诡异的地方在于，人人都以为自己能赚到钱。但那却是一个概率游戏。假设一个新手买了期货，并打死不卖，只要撑得够久，这个新手总有一刻会赚钱的。这时，他会觉得自己可以赚很多钱，但他却注定了一定会断头。这就是这个游戏最大的陷阱，你越是觉得自己会赚大钱，你就越容易赔光一切。

假设期货价格走势是随机的，那么，只要拗单拗得够久，投资人总有一刻是获利的。而且这个概率相当高，可能在九成以上。于是他会对他身边的人宣称：“我赚大钱啦……”但做期货绝对不是靠拗单，胜率高的人，未必是赚大钱的人。这是一个可怕的心理迷思，但身在其中的人都很难察觉，每个人都会以为自己有成为首富的能力。

期货市场的报酬曲线，是极为变态的。一般的工作是付出一小时，就有一小时的钱。但在期货市场就像学英文一样，除非你直接练到与外国人对谈无碍，否则就很容易前功尽弃。你付出的前1万个小时，几乎不可能赚到钱，而且很可能会赔光一切。只有努力并且幸运的人，才能学会那种稳定获利的感觉，但那是隐形知识，就像骑自行车一样，你无法用嘴巴说，然后教会一个人。

如果这个市场95%的人都输钱，可见那些赚钱的人，必定赚得很多，而且是可怕的财富。

如果你不幸已经踏入这个圈子，那么我会建议你最重要的4件事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



[建议1]钻研资金管控，并用你的生命守护它。

说穿了，就是坚守这个原则："只有赚钱时才能加码！"。任何违反这个原则的投资方法，必定无法累积巨额的财富。另外，要尽量把单笔损失控制在总资产的2%以下。而这正是著名的"赌徒不败"原则。每次下注，至少都要有50倍的资本当靠山——债券天王葛洛斯是这样要求他手下的交易员的。各位可以思考一下为什么是2%？其实它在数学上，有一定的道理。

[建议2]巨量练习下单：先别下实际单，先下两年模拟单，至少要做过2000个决定，才算合格。

什么商品都做。股票、期货、选择权、外汇、债券、能源、金属、农产品，什么都看。只有当你什么都做过时，你才能了解全球金融市场的情况，你才会知道下单会遇到的状况有多少。影响因素太多了：央行升降息、各种经济数据几点几分公布？国际市场如何联动？黄金和原油是否会同步？美债和美股是同向或反向？政治形势如何？这些你都必须一一研究，一一找出相关书籍和资料，一一请教人，并找出适合自己的追踪方法。但很幸运的是，这些Mr.X和欧斯麦都有研究，各位看他们的文章即可。

我在练功时，练的是国际期货市场，做的是小时线，美十年债、美三十年债、英国长债、欧元、英镑、澳元、日元、黄金、轻原油、小麦、黄豆、玉米，全都研究过，也交易过。

别人看的是一个市场一根日线，但我看的是十个市场23根小时线，经验就会不同。但单单有技术还是不够的，你还必须记住各国央行的升降息日，还要会计算升降息的概率。像做农产品和原油，你就不得不注意库存的公告日。还要注意大额交易人在CBOT及CME[1]的净多空单。你会知道美债和美股如何联动，你也会知道接下来股票会如何被影响。

你会看到一个全球热钱的流向：FED降息，但你早已算出FED会降息，于是美债大涨，美股由于担忧经济的恐慌而大跌。降息则美元贬，黄金、轻原油因通膨而涨。商品货币更是因为出产原物料而狂飙。你会非常清楚地知道世界资金流是如何流动的。从中你就会培养出一般人没有的经济直觉。

我都是用真钱去练的，现在想想，如果当初下的是模拟单，就可以少赔好几百万了。

---

[1] CBOT、CME：世界上最大的期货交易市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[建议3] 巨量研究：当你发现对某种商品，在交易上感到疑惑时，就大量研究那个商品的信息。

是边下模拟单边读书，而不是书读完了再行动。如果你交易日元，你就要研究利差交易，去外汇商那里学习，去国外网站找资料；如果你研究原油，你就要知道原油的轻重之分。为什么轻原油是较好的油？因为它的含硫量较低。不仅要知道商品的基本面，也要针对它的波动率特性，找出下单的方法。交易一个商品，研究一个商品，就要做到它好像你的孩子一样，什么时候生气，什么时候疲惫，你都要很清楚。并在这个过程中，建立你的交易逻辑和你的思想体系，最好是整个交易哲学和你的人生是一致的，否则最终将会以失败收场。

巴菲特说，他这辈子冒过的最大的险，就是吃了一片过期的起司。这就是他的交易逻辑和他的思想体系展现在日常生活中的实例。

另外一个例子，据说经营之神王永庆，有一次和员工在早餐店吃早餐。老板问大家要点些什么，有些人点了豆浆，有些人点了豆浆加蛋，而王永庆则点了豆浆没有加蛋。但他喝了一口之后跟老板说：还是帮我加个蛋吧。这就是精确的成本计算在生活中的展现——连一口豆浆的成本也要算进去！

[建议4] 找到你的贵人。

杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore），曾赚进1亿美元，当时美国一年的税收也才约42亿美元，但他最后在纽约的一家酒店，喝了两瓶威士忌后开枪自杀了，没有留下任何遗书。因为他娶错了老婆，他的老婆嗜酒、花名在外。后来妻子跟他离婚，还把他的财产挥霍一空，他再度宣告破产。翌年，离婚的妻子更在一场酒醉后的争吵中，对长子开枪，造成他的长子残废。

马丁·舒华兹，有了善解人意的奥黛莉后，却成为了全美交易冠军。海龟的师父——丹尼斯，把客户的钱腰斩后退出市场；但他的徒弟——海龟，在交易上有了丹尼斯的鼓励，仍在发光发热。这很重要，这绝对重要！在你失控时，你必须有个师父提醒你，不管他是奥黛莉还是丹尼斯。

最后，交易几乎可以说是完全的心理问题。至于我们所说的交易系统，也是正确心态的结果。心理永远是投资人必须面对的课题。征服了自己，你就能征服市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

心法——国际期货的制胜秘诀

交易是信仰

希腊哲学中有两个对立的学派：伊壁鸠鲁学派和斯多葛学派。

伊壁鸠鲁学派认为，地狱并不存在，死亡只是灵魂的消散。害怕死亡后的消失，就跟后悔出生前的不存在一样没有意义。而人类史上的顶尖科学家——爱因斯坦在最近被揭秘的信中说："上帝只是人类懦弱的产品。"著名的军事家、政治家拿破仑说，他在宗教中并没有发现灵魂转世的秘密，反而发现的是稳定社会的力量。

伊壁鸠鲁学派对抗的是斯多葛学派，斯多葛学派认为万物是一体的，是实在的，不包含虚空。这允许了神的存在，每个人都是神的一部分。罗马帝国相信的正是斯多葛学派，只要你加入罗马，你就是罗马的一部分。所以，罗马在它征服的每一个地方，盖了相同的广场、澡堂、市政府。它视每个公民平等，所以才能建立伟大的帝国。

伊壁鸠鲁学派相信的很像现代的原子论，包含原子与绝对的"虚空"，如此运动才有可能。同时，它允许了随机的碰撞，如此才能避免"决定论"的危险。它的重要性在于：隐含着反对神权，坚定自由意志的存在，并相信感觉是真实的。它致力于消除人类的两种极度苦恼源泉：对神和死亡的恐惧，以得到终极的静态和快乐，即"免于干扰"。

免于干扰，正是交易者不断追寻的终极状态！

我是伊壁鸠鲁学派的信仰者，并从这之中推论出："身为人，只能选择奋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斗，不能选择臣服。只能当强者，不能当弱者。”

弱者是害怕的，只会选择逃避，注定活在悲惨之中。人不需要努力就可以成为弱者。当现在是失败时，未来也必定是失败的。因为未来是现在的延续。能看到未来的人，不会选择当弱者。因为有智慧的人，看到的是连续的空间和时间。

但强者不一定好过，因为他的奋斗常常要受一般人所不能受之苦。但人可以过得痛苦，却不能过得恐惧。但也只有“清醒的人”才会觉得痛苦。做梦的人、喝醉的人，是不会痛的。当我体会到这点时，我才了解为什么尼采说：“痛苦的人是高贵的人。”棋王周俊勋就是个痛苦的人，他说他痛苦时会在操场上跑上3小时。

许多人都在寻求解脱。但往往寻求解脱的人，逃啊逃，终其一生却得不到解脱。相反，活在战场的人，在战斗的当下，内心却到了清净的彼岸。选择战斗的人，才有真正的自由，因为只有他发挥了生命的可能性，脱离了宿命。

这个世界需要谎言，因为懦弱的人需要谎言来麻痹自己，让自己相信，此生的不顺遂可以换得天堂或来世的快乐。只有强者才能接受残酷的事实，那就是世界没有神。

毁掉你所有的价值观和信仰，别被神话麻痹了，别被伟大给欺骗了。思想一旦臣服，就失去了许多可能性。你就失去了“成为人的创造力和价值”。

不要相信世界是和平的，也不要相信冠冕堂皇的美丽谎言。人存在的目的就是奋斗，而最大的成本是时间，最终的结果是消散。而其中，最有价值的是无限的可能性。

所以，只有觉得痛苦，才是真正地活着。

痛苦的人，是高贵的人。

晚安，死神

或许各位不知道，我们分享的经验，都是用肉身换来的。这样分享自己的经验，是很难得的一件事。

想要和死神面对面很简单，只要跟着我一起做债券期货。在十年债可用170倍的杠杆，也可以在两年债使用340倍的杠杆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我就这样操做了相当于台币数亿价值的美国公债，也用这种方法买过相当于数亿台币的澳币。虽然我可以拿到大额的资金操作，但却不想让人剥夺我从无到有的乐趣。期货，就是这样，你用了10倍的杠杆，就会体会别人十倍的快乐，还有十倍的痛苦。更何况是100倍？

钱，虽然重要，但越接近生命的终结，钱的意义就越小。王永庆，绝对不是最有钱的人，因为他没有时间，你们所有的人都绝对比他有钱！因为你们有“可能性”，就像选择权一样，时间价值极大。

我曾经有近一个月很少睡觉，不断地盯着屏幕，那是我刚开始交易国际期货的时候。因为我不知道什么时候该进场，也不知道什么时候该出场，所以只能几乎无眠地盯着屏幕。有人对我说：你在消耗你的生命，你将因此而付出代价！

但我却认为，生命的意义在于体会无限的可能性。有些事，你现在不做，就一辈子都不会做了。我决定拿获利来冒险，我想知道LTCM[1]压100倍杠杆的感觉，更想知道索罗斯的感觉。没想到后来我的脖子整个肿起来了，接着大病了一个月。

生病也算是一种人生经验，吃了药以后，不能思考，也不能做什么事。

不过病好后，我的野心再起！

我再度发现了大行情，那时正值次贷风暴，我知道FED会连续降息救市！

我压满所有的当冲保证金，只要当天方向没抓对，营业员就会在早上4点，开始砍我的单。一秒钟几十万上下，是真实的事情。一天赚赔百万，也是常有的事。

直到有一天一个跳空，原来这就是一秒钟几百万上下的感觉，我的心脏停了，就那几秒，不是害怕慌张，而是无限的清醒，感觉自己可以听见远方传来的声音，也可以很快地回想所有发生过的事。

时间虽然只过了几秒，但每一秒都很漫长。眼前的一切，全都慢了下来。虽然我的面前是一道墙，却感觉有一个人在我的面前10厘米远的地方望着我，我也望着他的眼睛，那是死神！

几秒后，我的心脏又开始跳动。从那以后，我就很少用超过10倍的杠杆。因为我发现我用100倍杠杆的结果，并不会让我的资产增加得比10倍杠杆还快。我开始思考资金管控，开始思考：为何我看对了，但我的本金却

[1] LTCM：美国长期资本管理公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没增加多少？

重剑无锋，大巧不工

凌厉刚猛，无坚不摧，弱冠前以之与河朔群雄争锋。紫薇软剑，三十岁前所用，误伤义士不祥，悔恨无已，乃弃之深谷。重剑无锋，大巧不工。四十岁前恃之横行天下。四十岁后，不滞于物，草木竹石均可为剑。自此精修，渐进于无剑胜有剑之境。

——剑魔独孤求败

凡战者，以正合，以奇胜。

——孙子

做程序交易，就如同变魔术，说穿了，就很简单。只不过差别在于，做交易告诉别人，自己还是赚得到钱。变魔术，告诉了别人，自己就丢了饭碗，所以不管别人怎么求你、威胁你、利诱你，你都绝对不能透露，连一点暗示也不行。

不论绕了多少路，最后回到原点所用的方法都很简单，但背后却有深刻的道理。王国维说：古今之成大业、大学问者，必经过三种境界。

“昨夜西风凋碧树，独上高楼，望尽天涯路。”此第一境也。

“衣带渐宽终不悔，为伊消得人憔悴。”此第二境也。

“众里寻他千百度，蓦然回首，那人却在，灯火阑珊处。”此第三境也。

虽然，看山仍是山，但境界已不同。

生命，我们只能选择奋斗

从某种角度上评价生命，它就是不断地走向死亡的一个过程。就像村上春树说的，死并不是对立于生命，而是生命的一部分。

在学习交易技巧时，请教人是对的，但别人“绝对”不会告诉你关键性的技术。我之所以能获利，只因为我认识到一个前提：我完全无法从这些前辈身上学到任何“关键技术”。

我曾经花了许多钱和时间听了许多课，但我只能告诉你，别以为花了几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十万元就能学到致富的秘诀，这些人绝对不会告诉你他获利的来源，因为他只要说了就赚不到钱了！所有的一切都必须靠自己重新建立。

如同我之前说的，在你的思想之上，不能有神的存在，即使是你心中的交易之神。如果你心里一直觉得你无法超越这些人，你又如何能进步呢？这些人真的提供给你什么突破性的进展吗？既然没有，你又何必迷信他们。

所以，有时候你会觉得你别无选择。但别无选择并不一定是件坏事，因为无路可退时，你反而会更勇敢。

当你无所畏惧的时候，你会怎么做？

小说家郑清文道尽了一切："人会衰老，无法避免死亡，解决的办法就是今天比昨天强，明天比今天强……"

要享受被围绕的快感

曾国藩曾经三度自杀。1854年2月（咸丰四年），他在四十四岁时受命讨伐太平天国的乱军。结果三个月后，就战败于靖港，他羞愤地投水自杀，后来被部属救起。第二年，他又战败了。他的湘军水营被敌军攻下，一百多艘船被烧毁，连他的座船都被俘。他气愤得想要策马赴敌以死，但被旁人拦下。屡次寻死不成的曾国藩，最后竟然在屡败中悟出胜利之道，打败了人数十几倍于湘军的太平军，留名青史。曾国藩说："吾生平长进，全在受挫受辱之时。"这句话点出了他人生的失败智慧。

有人说：当一个人开始发疯前，有个前兆——开始自言自语。这时只能请别人给自己几拳，好让自己清醒些。这不是让人追求痛苦，而是要把受到的痛苦化为快感。

欧洲古代有个民族叫做thrace（色雷斯），他们的价值观和一般人完全相反，当婴儿出生时，他们会哭泣。在巴尔干半岛各种族常年征战，thrace族人早就认为生命是悲壮的。而当有人去世时，他们反而会庆祝。

他们认为生命的意义是拼搏！因为这样的价值观，他们成了罗马军队中最骁勇善战的力量。

你的情绪要和别人反过来，就像曹操在赤壁之战全军覆没的情况下，还能大笑着说：如果刘豫州在这里埋伏，我就逃不了啦。曹操常常大笑，尤其是在失败的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被打趴在地上的时候，要用全身的力量记住“当时的温度”、“眼前的一切”、“当时的湿度和气味”、“当时的心跳和呼吸”、“当时自己紧绷的眼球和胸中一股吐不出来的气”，然后“享受这种被围绕的快感”。

天堂与地狱之间

上天堂的最好方法，就是熟知通往地狱的道路。

——马基维利

与魔鬼战斗的人，应小心自己不要成为魔鬼。当你凝视着深渊时，深渊也在凝视着你。

——尼采

那些杀不死我的，必定使我坚强。

——尼采

他开始强迫自己冷静下来思考，在以往财富来来回回的经验中，他发现，只有让买卖的心理达到平衡状态，才能在期货市场赚钱。

——黄毅雄

我自己有一个所谓的阳光理论，根据这个理论，一个人只会在2%的时间中变得失去自我控制并且完全失去理性。

——马丁·舒华兹

赛局理论的发明者John Nash（约翰·纳什）花了很多年，才从混乱的心智中逐渐学习到如何去分辨真实与虚假。但是，“那些令人发狂的事物，会永远存在。因为魔鬼会不断地引诱你，你只能‘选择’不去接受它。”

以下是我推荐的书单：

1.《作手——独自徘徊在天堂与地狱之间》；

2.《股票作手回忆录》；

3.《金融怪杰（上）》、《金融怪杰（下）》、《新金融怪杰（上）》、《新金融怪杰（下）》；

4.《心理：八败人生》。

你必须交易超过100笔后，才会了解到操作时所必须克服的心理障碍。

交易没有灰色地带：决定只有两种，不是买就是卖。买之后的平仓是卖，卖之后的平仓是买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你必须将你的所有逻辑一以贯之，在不断的辩证中找出矛盾的逻辑并彻底删除它。

你必须理出一个头绪，才能对混乱的情况做出判断。

例如这样简单的问题：

今天你看到一只股票涨了，你要不要买？

如果今天你买了一只股票，明天涨了你要不要卖？如果后天再涨呢？要不要设停损？

如果你买了选择权，跌了10%，算不算看错？跌了20%呢？ 50%呢？80%呢？

买选择权要不要停损？

是突破买进？还是站稳再买进？还是越跌越买？

哪些才是可以用的基本面因素？

货币供给量要看吗？失业率要看吗？就算要看，但可以当做操作的依据吗？

要看哪些新闻？

急杀是买点吗？空头急杀是买点吗？

怎么定义多头、空头、盘整呢？

你必须建立一个准则。如果连上述模拟问题都没有依据的逻辑，那么实际下单时，就只能赔钱。

在买与卖之间无法做出抉择，必定使人疯狂。

赢家和输家的差别——抢救贫穷大作战

只要有心，人人都可以是食神。

——电影《食神》

“抢救贫穷大作战”是一档好看的日本节目。每集节目都会请一个专家传授自己的超级秘方给濒临破产的某个老板。这个老板会接受超级特训：要在三天之内学会做好吃的料理。

某一集中一位拉面专家亲自来到快破产老板的店，想了解问题所在。

他叫老板做一碗面给他吃。老板看起来有点不高兴，但还是把面做好。专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家吃了一口就不吃了。

专家：“你这葱花是什么时候切的？”

老板：“昨天。”

专家：“吃得出来。”

“汤没什么问题。”

专家站了起来，走到面锅旁指着烟灰缸说：“你没事时，就站在这里抽烟，对吧？”

老板无语。

专家走到放面的地方接着说：“看到客人来了，就走到这里，用你沾满烟味的手抓面，对吧？”

专家接着说：“你的面没有问题，问题全在于你，你根本没有把心放在客人的身上。

你把全部的注意力都放在你的烟上。”

老板从头到尾一直是愁容满面，被比自己年轻许多的专家训，脸上更是露出不满的表情。接着，特训开始了，一般节目都是专家为争取时间而赶快教导秘方。但老板的第一天特训是在停车场接待客人，并要体会感谢客人来的感觉。老板觉得这是在浪费时间，他的脸色从头到尾都很难看。第二天老板迟到了一个小时。专家等了一个小时，表情看起来有点不悦。

他对老板说：“你以为你学到食谱，你的生意就会好起来吗？如果你学不到处处为客人着想的那颗心，是没有用的！”

于是老板又被罚在停车场入口处说“欢迎光临”。他的脸色更难看了。他不停地在镜头前抱怨这是在浪费时间。

此时，我已经了解，他的失败是必然的了，这也正是这个节目精彩的地方，你会了解到赢家和输家的表情、举止、眼神、站姿和说的话有多么不同。

但是，到了晚上，当老板看到客人吃饱后满足的笑容时，他顿悟了，他忽然觉得很快乐。

第三天，也是最后一天，专家才开始教他食谱，但食谱却出奇的简单，只是熬十六个小时的高汤罢了。我心想这是我从开始看到现在最普通的食谱。唯一特别的是，每次熬高汤，都要留下一点，在下次煮高汤时加进去。最后，专家送了一小锅传了几十年的高汤给老板。老板就这样轻轻松松地拥有了几十年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风味的高汤。

或许读者会觉得这太戏剧化了，怀疑剧情可能是安排好的。但据说这个节目同时拍摄5个等待拯救的老板，其中只有一个会成功。播出的都是成功的人，所以观众可能会觉得人要改变很简单。

你可能会说："这和交易没什么关系！"

不过这里面有我最在乎的事情，你体会到了吗？

鬼影幢幢——主观交易者心中的挣扎

你那喋喋不休的大脑整天都在说话，即使你的身体睡了，它却还醒着。因为它是如此固执地不肯休息，所以你的心好累，累在不停地猜测别人会怎么想、事情会怎么发展、未来又将如何。从心理学的角度而言，这是"无效的自问自答"。以更深层的意识来看，这就是你自己设置的魔境了。魔境里一片鬼影幢幢，那些幻象牵制着你的情绪，使你时惧时忧；然而，你的恐惧和忧愁纯属多余，因为那些幻象纯属虚构。

——朵朵小语：魔境

麦克唐纳（Larry MacDonald）在一次车祸中撞到挡风玻璃，造成前额骨和眼眶骨的骨折。他昏迷两个星期，清醒后无法走路，也无法说话。这种情况不是他的最大问题。他事后回忆："当时，我的最大问题是我的世界充满幻觉、听觉和视觉，我无法辨别它们是真是假……"

车祸五年后，麦克唐纳来找我，因为听到我对视觉有兴趣……他的视幻起初出现在任何视野，后来局限在视野的下半边，那是他的盲点。视幻看到的东西有鲜艳的颜色，会旋转，会一阵一阵地出现。

"当我看到你时，有一只猴子坐在你的大腿上。"麦克唐纳宣称。

"一只猴子？"

"是的，在你的大腿上。"

他是不是在开玩笑？

"告诉我，你怎么知道你有幻觉？"

"我不知道。一位教授有一只猴子坐在大腿上，这是不太可能的事。所以，我想我有幻觉。"他微笑着说，"幻象看起来很逼真。"我一定看起来很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震惊，因为麦克唐纳继续说，“它们会在几秒钟或几分钟内消失，所以我知道它们不是真的。虽然幻象会与周围的事物混合，正像猴子坐在你身上一样，但我觉得这样的情况在真实世界是很不可能的，所以我很少向别人说这样的事。另外，幻象也很奇怪。它们太好了，让人无法相信是真的，例如颜色太生动、太鲜艳，形象过分逼真。”

——《寻找脑中幻影》

我承认，要用文字描述心理非常困难。我只好引述不同作者对于失控的描述。

“多空皆宜，顺势而为，资金管控，克服心魔。”这是张松允的十六字真言。

心魔，就是你明知道不对，或者心中隐隐约约知道不对劲，但却无法克制自己。

如果有个师父就好了，那样你的心会安定许多。这就跟慢跑一样，如果你的前方有背影，你只要追着那个背影跑就行了。这就像在黑夜大雨的山路上，追着前方的灯，总是特别安心。或者身边只要有个对话的人，那情况就会好许多。

最寂寞的时候，是前方没有任何背影的时候，或是连一个说话的对象都没有的时候，偶尔会因此而忘记了战斗的初衷。如果常常走入人群之中，就不会有这种烦恼。但偏偏操作，经常是一种极孤独的行为。

过度操作加上亏损，身体和心理过度负荷，身边没有提醒你的人，这时心魔就会袭上心头，而且是以一种你无法察觉的方式。慢慢地你身体越来越疲累，意志也随之慢慢瓦解。最不可原谅的是，你竟然不遵守自己当初设下的纪律。此时你心中会出现一些奇怪的声音，也会丧失判断力。

赛局理论的创立者John Nash花了很多年，才从混乱的心智中逐渐学会如何去分辨真实与虚假。

只要有了准则，交易时就不容易乱。我从自己的失误中积累了很多准则。有了准则，就容易获利，自然就不会有压力，心情就会更加轻松。

威廉·艾克哈特（William Eckhardt）说得不错：

“连续大赢一段时间后，你会觉得自己无人能比。你会开始认为，自己禁得起做出一些烂决定。大体上来说，亏损会使你变得更强大，获利则会削弱你。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



曾经有个基金经理人在演讲中说，他回想起过去做的决定，赚钱的经常都是在神清气爽的情况下做出的，亏钱的常常都是在心浮气躁的情况下做出的。

因此，你要积累大量的经验，然后看透这一切。

相信自己的判断力

在此引用《阿特拉斯耸耸肩》中的一句话："任何东西都不能凌驾于我自己的判断之上。"

有许多投资人仍然认为放空是不道德的，因为你放空赚钱，就有另一个人因此赔钱，或许还因此家计出了问题。可是反过来说，大家不都是心甘情愿把钱放进这个赌场中的吗？

索罗斯说，交易市场有一套它自己的游戏规则，无关道德。

但首先我需声明：欺诈的行为是不可容忍的。人和人之间的"信任"是这个世界运转最重要的因素。因此，利己利人的事叫做交易，损人利己的事叫做欺诈。利用对方的善良和信任来伤害对方是不可饶恕的事情。

许多骗子利用人对于神与来世的恐惧诈骗钱财，相信了那些东西，难免人财两失。投资何尝不是如此呢？你相信了对你有害的想法，这些东西就会像骗子一样，不断地缠着你，直到你家破财尽。

罗素说："人类对思想的畏惧远超过世上其他事物——不仅超过毁灭，甚至超过死亡。思想是颠覆与革命的、破坏与恐怖的；思想无情地对待特权、既有体制与安逸习惯；思想是无政府与无法无天的，它无视权威，对识途老马嗤之以鼻。思想往地狱深处窥视，面无惧色。思想看见人类这种微不足道的生物被深不可测的沉默重重包裹，但它仍傲视一切，宛如宇宙主宰般屹立不摇。"

你必须有一套绝对理智的逻辑来处理所有的事情，而不是遇到危机才想如何处理。事先必须将所有可能遇到的危机做好沙盘推演。离开了计算机，我们是人，但投资决策这个领域只能绝对理性，不可带有丝毫的情绪。

不管大师的言论为何，最后的承担者是你自己，你不是大师，大师也不会帮你承担。

用一句话来总结——其实一切考虑都是为了确定最适杠杆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，道琼斯指数盘中跌了千点，你依据过去的经验就应该知道快收市时不适合介入。因为点差太大，速度太快。即使要操作，规模也要放到原本的1/10以下。

这完全是成本的考虑，快收市的操作成本的确是一般时候的10倍以上，也不适合使用杠杆。如果没有事先布局，最好乖乖看着就好，因为你根本无法设停损点。

依据我过去的经验，在这种时候，如果没有事先布单的话，通常是吃力不讨好的。海龟用平均真实区间ATR[1]来确定部位口数是有道理的。波幅愈大，用的口数就越少。

心理的考虑

常常看损益数字也绝对是种错误的行为。当你看到赚很多钱时，你就会不自觉地加强自己持有的信心，甚至还会无限制地加码。当你看到账户瞬间赚了10万美元，行情又忽然拉回使得你的净利变成6万美元时，你觉得你是赚了还是赔了？事后看，或者在外人看来当然是赚了，但当时你可不一定会这么觉得。正确的行为是事先想好：行情走到哪里我该加码或减码，走到哪里我该进场或出场。而不断地看账户损益，绝对会影响到理智的判断。

母单是经济大势的看法，技术上是参考长期的均线。不随意进出，也不该使用杠杆。短单是短期技术上的机会，抓到大势的某一段获利就要出场，可以用较高杠杆，但应见好就收。长单、短单混淆不清，是新手的大忌，也是内心交战的来源。心里应该随时记好长、短单的数量。

投资策略没有灰色地带，不是黑，就是白；不是1，就是0。当内心开始交战，想着要出场还是不出场时，获利出场的机会就越来越小。思想不能左右摇摆，任何一种情况都只能有一种解决方式。这正是海龟成功的地方。当你拥有指标时，你会快乐许多。

再次引用《阿特拉斯耸耸肩》中的一段话：

"就生命的本质与定义，矛盾必然不存在。如果矛盾存在，请检视你的前提，必然有一个发生了错误。"

---

[1] ATR：平均每日波幅，在那个计算机还不普及的年代，计算平均每日的高低差或涨跌幅，会比计算标准偏差简单。在实务上来说，ATR甚至有领先标准偏差和波动率的效果，或许读者可以试着研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资心理问题

我们在网络上公开征询大家在投资方面最大的问题，其中最多的还是心理问题，在此选出几个进行回答。

问题：

1. 如何调整下单时的心理？例如，我放空一只284元的股票，停利为291元，该股在盘中上涨到287.5元，其实才三块而已，但我的心脏就快受不了，请问该如何克服这种恐惧呢？

2. 当资金累积到某一程度时，如何克服账户内金额波动的心理障碍呢？

回答：

第一，就是降低杠杆，它能解决很多问题。

我曾写过，一个极为成功的交易员，他现在已经被挖角到国外的避险基金。我问他："你如何选择最适杠杆？"他说："就是让你最舒服的杠杆。"虽然听起来像废话，但那是有道理的。人很难在长期的巨大压力下还能表现良好。

以国际知名的避险基金MAN-AHL为例，你知道它保留了多少现金吗？

据我所知，它有85%的保留现金，只使用15%作为保证金。我自己也差不多，这是最安全的做法。我每天都睡得很安稳。我回想起多年前，我常常手上只有几百万元，却全押使用超过百倍的杠杆，买了相当于台币数亿元的美国公债。虽然看对了整个大趋势，但却没赚多少钱。当遇到盘整时，就会把赚的全吐回去。不仅白忙一场，还做到免疫系统失调。如果当时只使用30%以下的本金当保证金，我想现在的财富会多上许多。

我想起全美交易冠军马丁·舒华兹的故事。得到了全美交易冠军后，国际资金希望马丁·舒华兹操盘，但巨大的资金却让马丁倍感压力、重病在床，他得了心肌炎，差点送命。马丁这才了解到他自己的"极限"。他最后决定退还资金，向金主道歉，回到原来快乐的生活当中。只有经历过的人才知道这个的重要性。他出了一本书——《赚够了就跑》。没错，他退休了。48岁的他在赚到钱之后，就决定与家人搬到佛罗里达州，远离嘈杂的华尔街，一边享受悠闲生活，一边继续用较慢的速度投资。投资已不是他的工作，而是娱乐。

我认为三倍杠杆是个临界点。超过了，在心理上和数学上都有不良的影响。

第二，在交易之前，你是否已经有了一套交易系统？何时进出？这套交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统连续最大亏损是多少？如果不了解怎么会有信心？

《我要获利》这本书不错，书中强调了还没把握时要做仿真单，以及交易系统的重要性。

你说284元放空一只股票，停利为291元。如果一直盯着股价的话，当然会紧张。我觉得设了停利或停损，其他的就交给计算机，多看有害身心。另外要有进出场策略。如果没有建立一个稳定的进出场策略，恐怕就会连续亏损。

回到交易的原点：先找到一个你有信心持续获利的交易系统，然后要求资金管控。或许这个过程需要至少5年的不断修正，但达不到这个标准就贸然投入资金，终究是一场悲剧。

其实我不认为你有什么是真正的心理问题。如果你知道你的系统长期会赚钱、表现也很稳定、输赢的金额也不会影响你的生活，那你还会有心理问题吗？请检视你的前提，必然有一个出了错。心理问题不是问题，而是原因所产生的结果。要从原因下手。

重新建立你的交易、资金管控系统吧！

问题：

任何优秀的投机客都是从零开始的，我想了解你们的成长过程。例如，下完单之后，走势不符合预期，在是否该出场的十字路口彷徨，这种沉重的压力，你们一路走来是如何解决的？

回答：

我记得我最初的本金是10万～20万元。刚开始的时候，真的是不懂，没有理由就买了大台。买了之后就下跌，我感受到巨大的压力，因为毕竟那些钱存了很久，如果输了我也没其他钱翻身。

我没设停损，撑了一阵子之后又涨上去了，我赚了钱很高兴，但我却学到一个绝对错误的观念："拗单是对的，只要撑得够久，逆势加码也可以赢钱。"最多的时候我的总资金增加到30多万元，然后呢，当然是赔光了。不停损又全押是赔光最快的方式。

想当然，进退无据必然有巨大的压力。不论何时，我都不知道该进还是该出。只能凭直觉，但直觉又反反复复。看着索罗斯的《超越指数》这本书，我幻想我也有索罗斯背痛的神技，也能在灾难来临前提醒我出场。不过，背痛纯粹是因为盯盘太久，根本就没有所谓的神技。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你问："在是否该出场的十字路口彷徨，这种沉重的压力，你们一路走来是如何解决的？"

对不起，我必须沉重地告诉你，这是错的问题。如果你不能找一个"交易系统"和一套"资金管控"的方法，恐怕，这个问题你得永无止境地问下去。

"交易系统"就是决定你何时进何时出。你可以利用三大法人（筹码）、均线（技术）、货币供给量（总经）、财报、新闻甚至天气来决定，不论如何，总要有个依据你才能改进。"资金管控"是决定一次交易你最多能输多少钱。

心理问题不是因，而是果。找出因才能解决。

问题：

发生重大亏损时心境如何？如何克服它，重新站起来？

回答：

我是从10万～20万台币开始的，先是操作股票，觉得赚钱太慢之后就开始下小台。这还不够，想要一步登天的我开始下选择权。

下期货很难归零。但下选择权难度太高，很容易归零。我身边没有人在选择权市场赚到钱，除了一个人，他自称找到了选择权定价公式的错误所在。期权市场中95%的人是赔钱的，你就可以想象那个获利的人赚了多少钱。

总而言之，股票赔了之后就改做期货，期货赔了之后就改做选择权；长线赔了就改练当冲，国内不能获利我就下国际期货。国际期货败北之后呢？那时我才真正承认：问题不在于市场，而在于自己。

做股票的时候就专心看股票研究财报，做期货时就读期货方面的书，做选择权时就读财务工程的书，做国际期货的时候就自修总体经济。我没有老师，只好自己尝试，几乎交易过各种主要商品，也犯了所有能犯的错。

每次重大的亏损我都亏到本金的1/3以下，那是几乎可以让人失去所有信心的金额。即使艳阳高照，我也觉得天空乌云密布。

心里的感觉是："十年生死两茫茫，不思量，自难忘。千里孤坟，无处话凄凉。纵使相逢应不识，尘满面，鬓如霜。"

问问自己还剩下什么？剩下的可能还有永不妥协的斗志。但空有斗志也不行。斗志只会让自己死踩着油门不放。除非你有领悟的智慧，要把另一只脚从刹车板上移开才行。逆天而行的傲气，我早已磨光。

最痛苦的是眼睁睁看着自己的本金一路下滑，自己却什么都没做。世界上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最痛苦的是对自己所在乎的人、事、物无能为力。更痛苦的是发现：毁灭这一切的竟然是自己。

也没有什么克服不克服的，在赔光认输的那一刻，我的心里反而是轻松的。原本乌云密布的天空好像出现了曙光。输光了，就去赚钱面对现实。边赚钱边研究，有把握再进场。

严格的资金管控和纪律才能保证活着。我把我的破产风险限制在接近0的程度。我不知道是不是每个人最后都可以找到自己的圣杯。但只要找到了，我可以保证：赚钱的速度会比你想象的还要快很多。所以，千万不要激进，不要逆天而行。

在交易市场活着，比什么都重要！只有活着，才有可能找到圣杯。

我自己也算不清我到底腰斩了几次，现在只想大规模地将期货量化交易，将策略写成程序自动执行，既要有钱也要有闲。空出来的时间，就会做些计划。

现在，不管赚钱还是赔钱，我每天做的事都不会改变——慢跑、写程序、思考、看书。

亏损时的内心戏

有一天，我的账户浮动净值损失了100万，从1100万变成1000万。我一直觉得我的资产应该是1100万，所以一开始我是无法接受的。尽管只是9%的亏损，如果是以前的我，完全不会看在眼里。以前的我，即使赔了30%也无知无觉。但此刻的我很明白，长期来说，这样的亏损是不行的。我现在完全无法忍受10%的连亏。我有个朋友，资金有5000万，他也是从20万~30万开始做的。我问他：你能忍受多少的连亏？他说：大概2%~3%吧。看来人所能承受的波动不是百分之几，而是金额。

难过的感觉持续了一阵子，这种感觉类似于面对死亡或面对未知的恐惧。那是一种说不出来的反胃和胸闷感，我感受到了压力。如果下个月再亏10%呢？这个想法占据了我的内心。我无法停止在脑中不断重复的自我否定，我对自己失去了自信。这世界上的许多事情也失去了意义。

其实，我现在可以说，赔钱不可怕，可怕的是失去信心，可怕的是对未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



未知的恐惧。可怕的是这个想法："我花了很多时间，然后证明自己一事无成。但过去的努力又是为了什么呢？"

我想起一个很久以前认识的老板，那时他月入50万。不过他却得了忧郁症，什么事都没法做。他最后把所有的财产都留给他的老婆，然后去宗教团体当义工。他说，那个感觉就是什么都不想要，不管是财产、还是家人，什么都不想要了。我可不想落入那种惨况。

我能有什么选择呢？最优先的就是降低杠杆。尽管我在亏损50万时，就已经砍了一些失败的策略，不过还是砍得太少了。杠杆要再降低一半才行。

要限制风险，限制到完全不会影响生活。要非常明白自己在一个不败的前提下交易，才有可能累积真正的财富。我不晓得要怎么表达绝不再赌的那种决心，不过我宁可不获利，也不想冒不该冒的风险。尽管之前计算过似乎是可以接受的风险，但事后看来，我其实高估了自己的风险承受程度。要再降低单笔的停损和连亏才行。

降低杠杆之后呢？我深感自己能力不足。你问我该怎么获利，我不知道怎么回答，我只知道怎么限制风险，而获利似乎是运气。巴菲特和索罗斯说他们到了60岁才知道什么是投资，我又凭什么说我懂呢？无论如何，我恢复了之前那种求道者的作息。每天的睡眠控制在6个小时15分钟。因为一个睡眠周期是1个半小时，睡四个周期是6个小时，加上15分钟的入睡时间。这是我试验过最让人清醒的睡眠时间。起床之后是跑步。跑完步可以休息25分钟。王永庆也是这样做的，不过他睡得少一点。这种清醒感，只有经历过的人才能体会。这时候做的决定，是当下最好的决定。

如果从几个月前看，我是大赚。把赚来的钱拿去多冒一点险，有何不可？但钱就是钱，没有所谓赚来的钱就不该珍惜的这种想法。

每个月结算完，我就从那个资金重新开始。成功的当冲者一定也是这样做的，每天结算，每天重新开始。

那种赔钱的恶心感或呕吐感，让我强烈地意识到这是生死存亡的关头。我很明白，只要心里还带有一点点的侥幸，有一天我一定会走上杰西·利佛莫尔的老路。就像以前我交易到心脏停止的时候一样，我很清楚地知道自己处在交易死亡的边缘。

我想了一整天：我现在能做的是什么？

唯一能做的是再降低杠杆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当接受了这个损失和决定降低杠杆后，我瞬间清醒了过来，而且非常享受这个过程。我想保留，但保留不下来，只好靠文字记录。

好清醒，怎么会这样清醒？那是完全活在当下的感觉，过去和未来都失去了意义。时间静止于那一刻，耳朵可以听到很远的声音。

然后，一切的亏损就都无所谓了。从现在的金额重新开始。接下来，我专心想出一些更好的交易策略。那些策略是赚钱的时候想不出来的，只有在绝境中才能想到。人生最舒畅的时候绝对不是酒足饭饱的时候，而是在痛苦解除的那一刻。我想起一个故事：

有个求道者，巧遇了一个开悟的宗师。

求道者问：如何才能得道？

宗师看着他，放下了身上的行囊。

求道者问：接下来呢？

宗师背起了行囊，继续向前走……

越想赚就越赚不到？

你还在奋斗之中，手上有个几十万、一百万。你下别人的单都赚钱，但下自己的单都赔钱，你说是因为押得太大，用30万下一口大台，相当于6倍杠杆。你也知道这样的杠杆太大，但还是这样做。算算一百万，赚50%，一年也才赚50万。你说没办法翻身，于是想要全押。但问题是你知道全押不可能赚到钱。

写着写着，我好像回到了几年前，我以前也是这样做的。我可以将一两百万的资金全押，一个星期赚个几百万，但那不是赚，而是赌。我已经用我的账户证明，那终究会吐回去的。

数学已经证明了那不可行，因为随时会有10%以上的连亏，账户根本无法累积资产。10%的损失不能是常态，而是你在未来对于发生概率为1%的那种意外的一个心理准备。它是一个临界点，不能轻易跨过。

我了解，钱少，就容易激进、沉不住气。但越是想要赚钱，就越赚不到钱。那是很微妙的心理状态，只有做到的时候才能体会。

当我做当冲的时候，希望每天都可以赚钱，但我却每天赔钱。我的胜率只有10%，平均赔钱金额是赚钱金额的2倍。赔到我倒在桌上，连站起来的力气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都没有。我主观手动下单总是赔，于是我决定让程序的纪律代替我下单。当我决定不要赚那么多，只要稳定就好时，我的绩效却大幅提升。

当我放弃主观交易，决定交给程序时，我的主观却有了盘感。我开始知道今天会涨还是会跌。这不是我个人的经验，而是许多交易员共同的经验。只有把心理调整到最佳状态，才会开始赚钱。

“先处理心情，再处理事情。”那个赚钱的状态是自然而然地来的，你只能做对得起自己的事。这就是心法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

交易心理学

“期货真的特别好赚，只要有心，人人是大师。”

“对一个新手来说，期货实在太好赚了。”

我总是不断地听人说这样的话，但是根据统计，期货户只有5%的人赚钱。

我先问各位一个问题，答对的一定是高手：“请问新手做期货的胜率是多少？”请仔细思考，再看我的答案。

答案：

1. 错觉。

答案是九成以上。不过我针对的是心理账目。

这很简单，假设期货走势是随机波动的，那么买进期货时，只要等上一小段时间，这一小段时间中，总有某一刻，你的账面是获利的。这时，新手就会宣称，他大赚了。于是期货会给人一种容易赚钱的错觉，这令无数的人破产。不过大多数的人却没有发现这个现象。

2. 盲目。

我在网上看到的最夸张的例子是：在股票版上有个人伪装成一个在市场上多年的作手，身份是30岁以上的男性，因为赚太多所以成家了，最近还生了小孩，他不断地强调风险控制的重要性。这引起了众人的拥护，但有一天，有人发现她在另一个讨论区征男友。大家这才发现她是个20岁左右的女生，她的兴趣是在各个讨论区伪装成大师。网上的言论一边倒地支持她。大家说，只要她说得条理清楚，不管是真是假，只要引起共鸣就好了。真是盲目至极。

不过股票市场，就是盲目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 麻痹。

市场的气氛，一直给我一种感觉，大家已经跌习惯了。虽然知道会跌，但手中的股票就让它烂吧。这让我想起，科斯托兰尼书中的场景。当战争酝酿时，每个人都吓得半死；但战争真的开打后，他们却像平日般生活着，仿佛这一切都很正常。

人类对于事情的麻木程度，才真是令我吃惊的。

4. 反心理操作。

五年前，我第一次看《投机者的告白》，三部曲中我觉得《金钱游戏》写得最糟，因为它写了一堆与我无关的故事。不过在我研究外汇、债市多年后，我觉得这本写得最好。

我不认为科斯托兰尼从放空者变成做多者只是因为当他每天吃鱼子酱时别人连咖啡都喝不起，因为算算他变成做多者是在美国大萧条结束后，我认为他是看到总体因素改变后才这么做的，并不像他自己所说的那么仁慈。

他说股市永远会上涨，因为股票的上涨幅度无限，可是却只能跌到0。不过，到底是涨到无限的股票多呢，还是跌到0的比较多？形势已经改变，他的话不可尽信。

不过他无疑是个天才。书中有几个例子令人印象深刻。一个是他买进了冻结马克，高级政府官员却声明，冻结马克的升值缺乏任何依据。科斯托兰尼却说，这个消息太棒了。这让他对冻结马克更乐观了，于是他再度买进。另一个是，他听到了某家纸业的股票将大涨，于是他问了同为纸业的另一家老板的意见。那老板跟他说，这些股票根本不值得买进。于是科斯托兰尼再度加码买进。他说，这是艺术。

“你必须听到好消息时哭，坏消息时笑。”

期货的心理陷阱极多，我认为做期货最好的方式是先从程序交易来了解市场。唯有先从统计上（也就是程序交易）了解市场的周期、波动率，并建立基本的风险管控，才有可能取得持续的获利。

若要再进阶，则要从总体上了解趋势，然后才是判断极短在线的进出技巧，最后才有可能完成黄毅雄的下单方法。黄毅雄的下单方法和利佛莫尔的下单方法有异曲同工之妙。一知半解，必然破产。

再次提醒，我目前看到的真正从期货市场把钱带走的人，一只手算得完。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你为什么会融资买股票

一般人认为，融资的杠杆倍数是2.5倍，这是错的。融资的杠杆，比你想象的还要高。

首先，计算一下股价下跌百分之几会断头：

融资维持率＝融资担保证券市值/原融资金额 × 100%

一开始的维持率是160%=100/60（假设股价为100元，借60元买进）

追缴担保维持率120%=72/60

于是当股价下跌28%时就会断头。

原本融资的杠杆倍数是100/40=2.5倍。但亏损时，这笔单的杠杆倍数就会变成(100–28)/(40–28)=6倍。

以我的经验而言，从风险管控的角度来看，"长期下来"只要整个部位的杠杆超过3倍，那几乎就是不可能存活的。不论如何，最好在2倍以下。这就是融资的可怕，根本不是表面上看到的2.5倍。很久以前，我做股票的时候，用过融资，那时心理压力很大。为什么要用融资？原因很简单——贪。

"这笔一定能大赚！"

"就靠这笔翻身了！"

"不能错过这次机会！"

看到这几句话，你没有觉得奇怪吗？你难道没有意识到这些都是赌徒常用的语言吗？

融资，就是借钱赌博。

后来，我想通了一件事，我因此再也没有融过资。很奇怪，我的股票只要使用了融资，就一定赔钱。我认为散户有一种"集体潜意识"，融资是只有散户才能用的，法人不会用融资。我认为，当你做了跟散户一样的行为时，你就会拥有和散户一样的心态，你就会变成散户。想到这点，我就戒了"融资"这件事。

说戒就戒。

不过，就算提出了警告，我知道大部分人还是不会有危机意识，依然会视而不见。

错视图

图3–3–1 ~图3–3–5是最近流行的错视图，多精美，看了很令人感动。说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



真的，人的视觉很脆弱，也很容易出错。

因此，你确定你看了看K线，觉得会涨就真的要涨了吗？

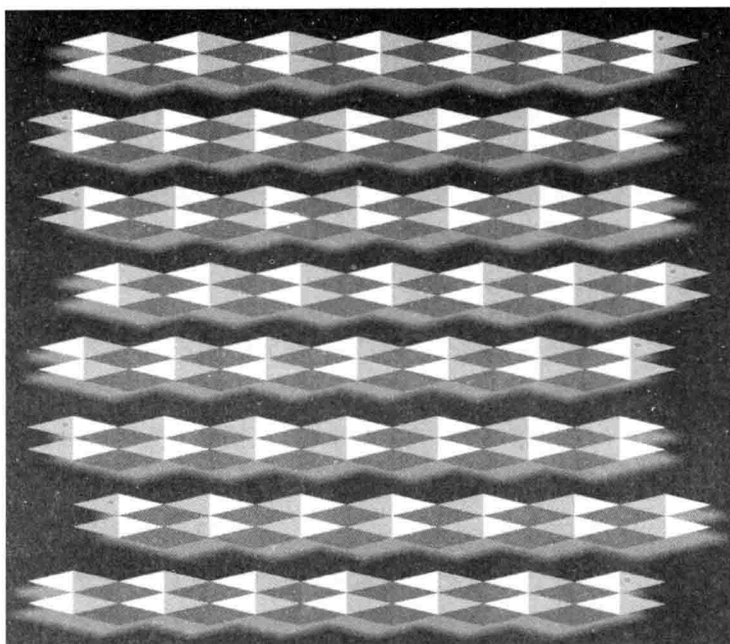


图3-3-1　错视图1

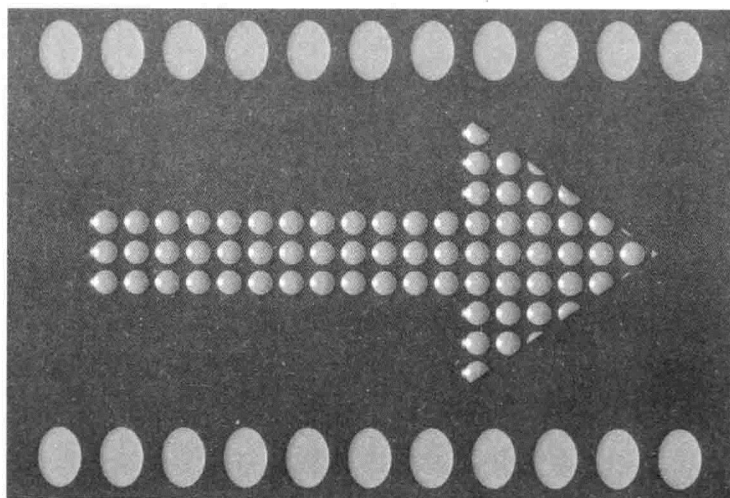


图3-3-2　错视图2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

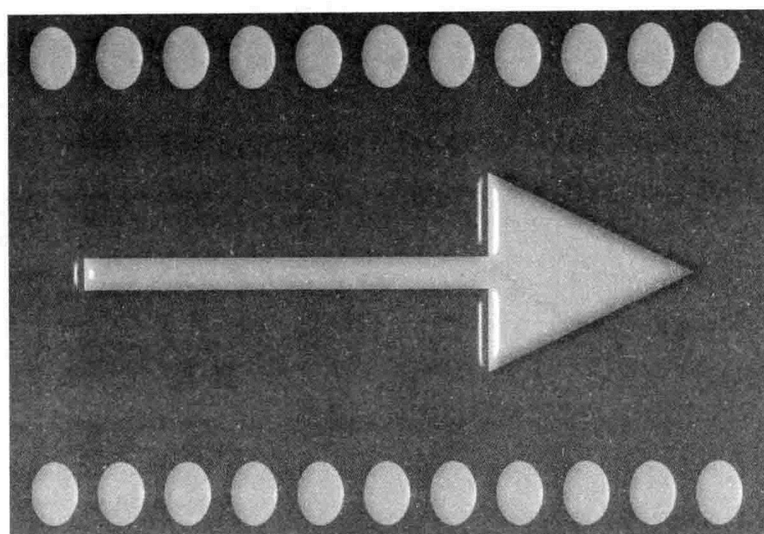


图3-3-3 错视图3

研究者研究者研究者研究者研究者研究者研究者
研究者研究者研究者研究者研究者研究者研究者

者究研者究研者究研者究研者究研者究研者究研
者究研者究研者究研者究研者究研者究研者究研

研究者研究者研究者研究者研究者研究者研究者
研究者研究者研究者研究者研究者研究者研究者

者究研者究研者究研者究研者究研者究研者究研
者究研者究研者究研者究研者究研者究研者究研

图3-3-4 错视图4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



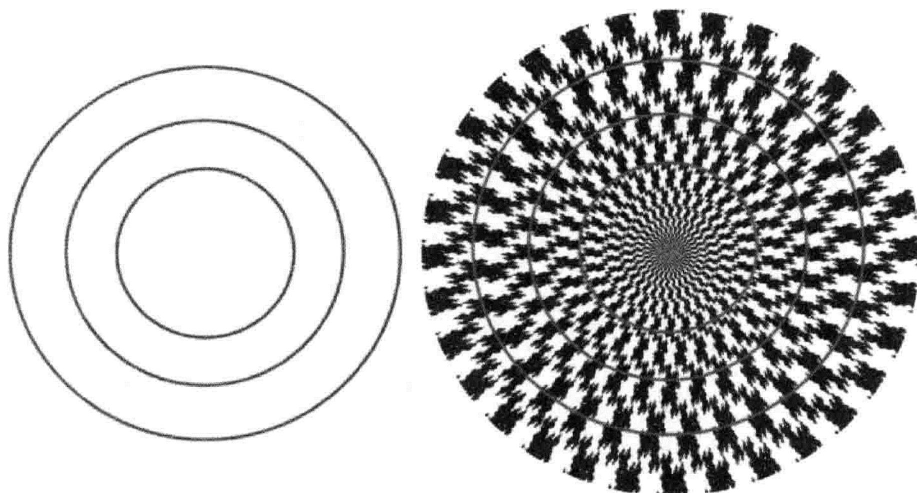


图3-3-5 错视图5

图3-3-6中是爱因斯坦，远看后视觉会忽略掉小细节，于是只剩下大轮廓。其实只要模糊点，谁看起来都会有朦胧美。

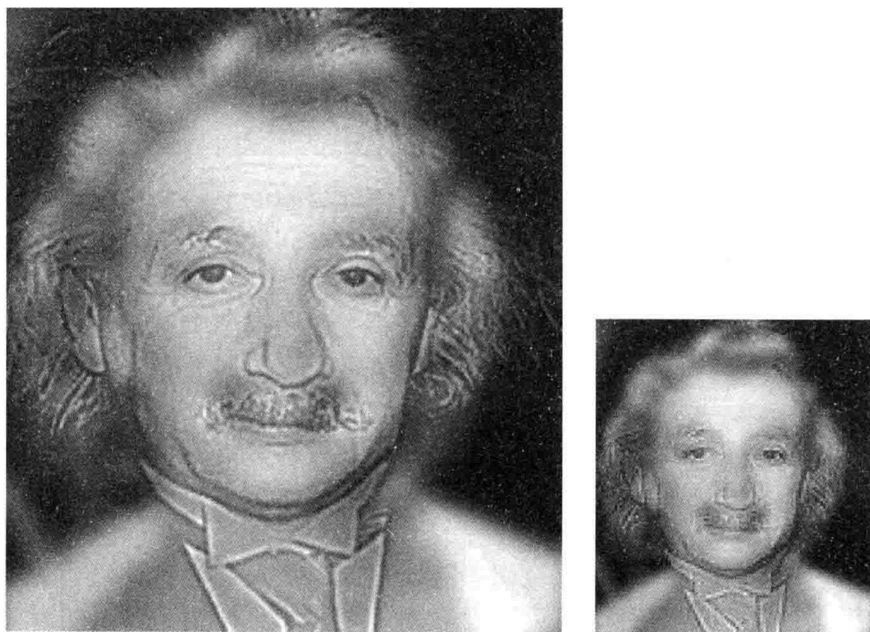


图3-3-6 错视图6

图3-3-7～图3-3-10是另外几张比较经典的错视图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

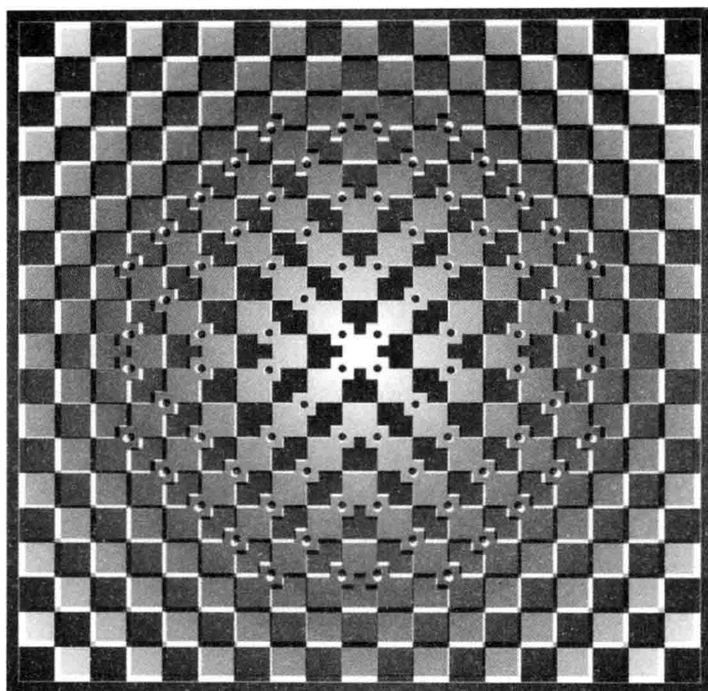


图3-3-7 错视图7

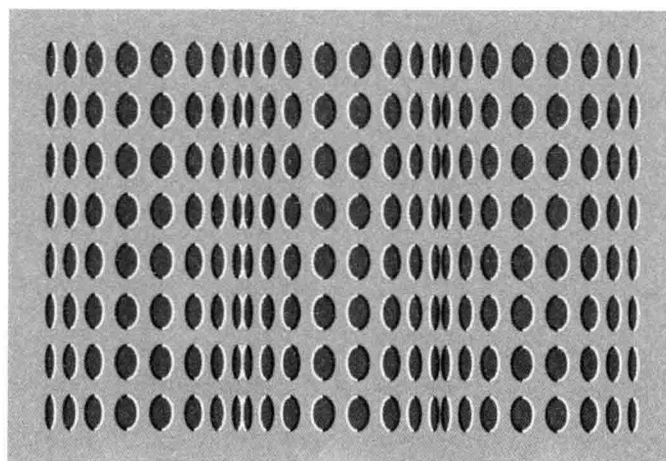


图3-3-8 错视图8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图3-3-9 错视图9

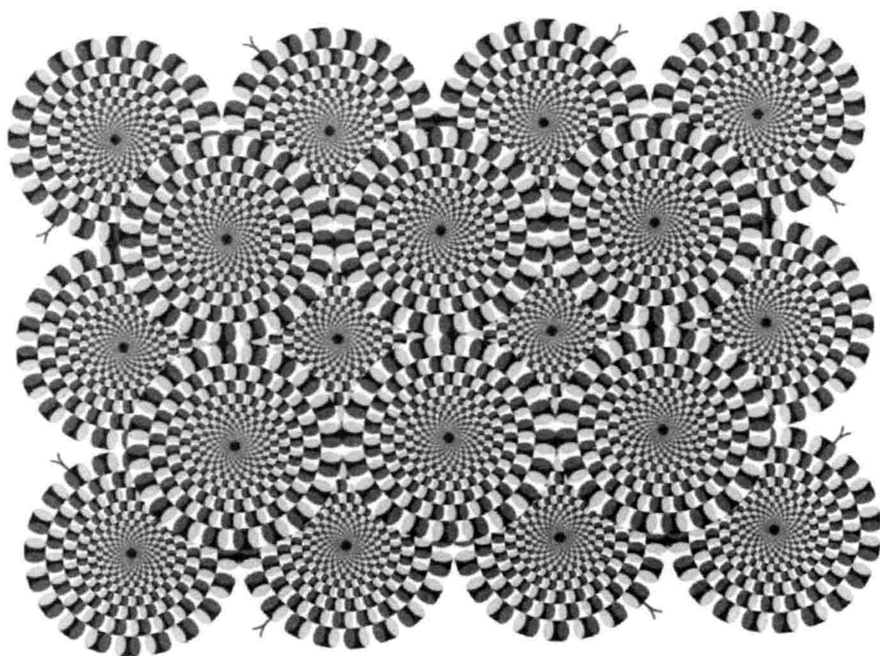


图3-3-10 错视图10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅仅是感官，就有许多的错觉存在。那些看不见、无法感受、无法形容的错觉才是最可怕的，尤其是思想上的错觉。

例如，机长一直以为他降落的是跑道，但事实却引发了一场灾难。又如，我曾提出一个没有人提出的成本——“杠杆税”。用杠杆是要缴税的，而且你看不见、感受不到，只能由数学证明。虽然大部分人遇到这些谬误时，心里多少会有些不对劲，但却总是选择忽略。

失败的主因：习得性无助

我总是很小心地管控在脑袋中运作的思想。当我发现某个凌驾在我意志之上的念头时，我会在它还没长大前，就消灭它。只有我的意志能成为我的主宰。

有本书叫《投资心理学》，里面有句话说得很好：“你必须在压力来之前就消除它。”这需要练习。人的短期记忆是有限的，只能同时记大约5 ~ 7个对象。这就像是随机存储器，总是一下子就塞满。有些精神疾病患者就是如此，他们无法克制心中不断缭绕的念头。也就是说，他们的存储器一旦放了某些东西，就无法清除。

习得性无助感的理论，最早是在1975年由宾州大学心理系教授马丁·塞利格曼（Martin Seligman）提出的。他使用了三只狗与鞍具来做实验。第一只狗简单地被加上鞍具，随后被解下。第二只狗被加上鞍具之后，接受短暂但有痛感的电击，狗可以经由触碰杠杆来停止电击。第三只狗与第二只狗并排，也接受同样的电击测试，它前面也有杠杆，唯一不同的是杠杆没有停止电击的作用。

在实验结束后，第一只狗与第二只狗都迅速恢复了原先的状态；但第三只狗则被诊断出有临床慢性消沉症状，也就是俗称的忧郁症。

另外一个较小规模的实验是将两组狗放在吊床当中，一组狗被轻微电流电击，但它们能够停止电流，另一组狗则不行。当这个吊床实验做完之后，再将这两组狗放到一个有障碍物的屋子里，第一组狗在屋子中遭受电击时，会跳过障碍物逃走；第二组狗在遭受电击时，则不尝试逃走，只会躺在原地不动。这就是习得性无助感，尽管第二组狗看到第一组狗的逃走范例，也知道自己能逃走，但它们并没有尝试。在其他实验当中，还用了不同的动物，结果都非常相似。在所有实验中，造成习得性无助感最强烈的原因是造成心理上认为自己无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法控制某件事情，进而产生了消极的刺激。

此外，也有与人相关的实验。例如，一个人坐在一间可停止噪声的小房间里，他如果找到可停止噪声的开关并停止它，那么他的心理状况就加强了，尽管噪声相当小，一点都不干扰他。这种简单的意识到自己可改变小小地方的心理状态，就相当于习得性无助感的对照。

克服心理障碍——止损

交易是最危险的人类行为，仅次于战争。

——《操作生涯不是梦》

有位在自营部工作的朋友，他说他一进去，主管就叫他把一本书看完。那本书是《操作生涯不是梦》(Trading for a living)。这本书是值得一看的。

歌德说："真理隐藏在现象之中，所以你要不断地提醒自己。"

我很遗憾地说，交易是需要纪律的。尽管你在市场上跌跌撞撞，为自己设下了一些戒律，就像一串坚固的铁链，但总有一天，戒律仍然会从最弱的环节断裂。但其实了解了心理学后，尤其是近代的脑部科学后，你会发现，其实这一切都没有道理。因为人类的脑袋内部就嵌入了这些自我毁灭的程序代码。

人类的想法，决定于脑中微量化学物质的变化。清醒与否取决于褪黑素。分泌血清素，人就会觉得幸福。肾上腺素会激起战斗意志。你觉得疲惫是因为缺乏多巴胺。爱情就是脑内分泌出大量多巴胺的结果，让人傻笑、发晕、耳根发热 (每个人症状不同)。

但最可怕的莫过于没有"病识感"。你病了，你觉得自己没有病。如果有人醉了，却说自己没醉，我们会觉得好笑。但更好笑的是：你说你一定会赚大钱，但每次交易却仍然承受自己无法承受的风险。

《操作生涯不是梦》，这本书写得很好。作者说交易是场大毁灭的竞赛。几乎所有的行业都为其成员提供某种安全网，当你呈现自我破坏的危险行为时，主管、同事或客户都会提醒你。交易没有提供这方面的设施，所以它的危险性远高于其他的人类行为。驾车的时候，你避免撞击其他的车辆，其他的车辆也避免撞击你。如果某辆车子突然打开车门，你会闪开。在市场中，人们缺乏正常的互助心理。每位交易者都希望撞毁对方，每位交易者都会被对方撞伤。所以说，我认为交易是最危险的人类行为，仅次于战争。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一位图书的作者是精神科的医生，他有一些酗酒的病患，同时担任一家大型戒毒中心的顾问。他发现酗酒者与吸毒者参加“互助会”的团体之后，其复原的效果远胜过传统的心理治疗环境。

互助会在一间朴实的房间里，大约有十几位男人与几位女人，坐在折叠椅上。聚会的时间将近一小时。令人惊讶的是，他们的对话，只要把“酒精”换成“亏损”，内容完全适用于股票、期货交易输家的生活。

一位酗酒者经常说道：“老板开除我，因为我因宿醉而迟到；老婆带着小孩离开我，因为她完全不通情理；房东想赶我离开，仅因为我拖欠了几个月的房租。我将逐渐控制酒量，然后一切就没有问题了。”这个人已经失去工作与家庭，而且也即将失去遮蔽风雨的巢，整个生活已经失去控制——但他还是不断说他将降低酒量。

在分崩离析的生活中，酗酒者拒绝承认他们的问题。大部分的酗酒者都心存一种幻想，他们可以逐渐降低酒量。只要他们继续认为自己可以“控制酒量”，情况的发展必定越来越恶化，即使他们找到新的工作、新的妻子与新的房东，结果还是一样。酗酒者否认酒精已经控制他们的生活。当他们谈论着降低酒量时，相当于尝试控制一种不接受控制的行为，这就如同驾驶者在山路上失去控制使车辆打转。当车辆跌落山谷时，任何小心驾驶的承诺都已经太迟了。一位酗酒者的生活已失去控制，但他否认自己是酗酒者。

交易输家与酗酒者之间，存在着赤裸裸的对照。他不断更新交易的战术，就如同酗酒者将威士忌换为白兰地。一位输家拒绝承认自己对于交易已经失去控制。唯有酗酒者承认自己是酗酒者，他才有复原的希望。他必须了解酒精已经控制他的生活——而不是他控制酒精，大部分的酗酒者都不能接受这个痛苦的事实。唯有在谷底的绝境中，唯有无路可逃时，他才能够面对这个事实。

这种谷底的绝境，可能是来自于一种致命的疾病，或者破碎的家庭，或者失去工作而潦倒街头。酗酒者唯有沉沦到某种程度，唯有受到的打击到达无法承受的地步，事实才能够穿越否认。

绝境代表一种无法忍受的痛楚，让酗酒者了解自己的处境，只有这类痛苦才能够瓦解否认的防御。他察觉自己仅有一个单纯的抉择——扭转生活或死亡。唯有在这种情况下，酗酒者才可能踏上复原的道路。

作者最后提到，这个市场上，只有少数的交易者能存活，并发现问题不在于他们的方法，而在于他们的想法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“止损”就是这样的东西，即使我说了100遍，你们还是得经过无数次的爆仓才会了解。这，行不通。但真的，其实你们可以不用重蹈覆辙。

为什么新手容易爆仓

爆仓当然是资金管控的问题，虽然我们知道资金管控很重要，但为何还是会冒不能承受的风险呢?

先来看一则很久以前的新闻：

格林斯潘打两个“喷嚏”，中国期货富豪一夜破产

近日，美国联邦储备委员会主席格林斯潘的两个“喷嚏”竟引起中国期货市场震荡，成批富豪破产。

4月20日，格林斯潘在国会作证时声称美元已走出通货紧缩。他“金口”一开，全球股市、期市立马“跌”声一片。由于市场预期美元很有可能在短期内加息，因此直接导致国内铜、铝等期货品种21日至22日两天连续跌停。4月23日铜、铝等品种继续大跌。金属期货多头一年多来的收益三天内损失殆尽，许多百万富翁一夜破产。而中国香港恒生指数也在三天内跌去223点。

22日，格林斯潘又声称“美联储不急于加息”。美股、港股随即大反弹。短短三四天内，全球股市“玩”了一次大反弹。

一位35岁的郑州千万富豪乔老板，才炒了2个月的期货，就赚了300万元，但就是格老上述一番话，就让他一夜间不仅300万元盈利化为乌有，还赔上了全副身家。记者了解到，有他这样遭遇的期货新贵不在少数。

多头爆仓无路出逃

2004年4月20日，格林斯潘在国会作证时发表评论说，通货紧缩风险对美联储来说“不再是个问题”，美国已走出通货紧缩。“美联储将会在短期内加息”的信号传遍了全球投资市场的每一个角落，道琼斯指数随即暴跌1.98%。国际金属和大宗商品期货价格全线暴跌。

4月21日，中国期货市场所有品种全部跌停开盘，全天封死跌停。即使是在4月22日，格林斯潘表态“美联储不急于加息”后，期市仍然回天乏力，伦敦金属交易所各交易品种继续暴跌，铜、铝等创下多年来罕见跌幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而国内期货市场各品种继续全天跌停。4月23日，各期货品种全部低开，所有多头全部爆仓，多头仓位被强行平仓。

深圳中期研发部经理王希中认为，国内期货市场的许多品种，尤其是铝、铜，在3月份已经进入调整状态，最根本的原因是国家采取一系列调控措施，防止经济过热。但是，格林斯潘的讲话是此次大跌最直接的原因，导致下跌以连续跌停的形式进行，所以出现非常罕见的大批多头爆仓的情形。如果此次调整不是以这样迅猛的跌停形式展开，那么多头的损失不会如此之惨重。

王希中还满脸愁云地对记者说："这次期货连续跌停，许多散户损失相对更为惨重。因为期货中二三十万元的资金仍算小散户，一般小资金的客户都是满仓操作，此次方向一旦做反，就全面爆仓，根本没有出逃的机会。"

千万富豪输光老本

国内商品期货2003年以来呈现走势单边上涨的大牛市。期货多头尤其是铜、铝、天胶等品种的多头在这一年内财富都增长数倍。但是，格老在大洋彼岸的一番话，让许多暴发富翁的财富在这三天大跌内损失殆尽，并且普遍欠下期货经纪公司大量债务。

记者从郑州方面获悉，一位乔姓的年轻千万富豪在格老此番讲话的这前后三天中迅速破产，并且背上上百万元债务。乔姓老板现年35岁，早年与一家中国台湾公司合作在郑州搞商场开发，之后转向房地产开发，成为郑州有名的年轻富豪。此人今年才进入期货市场，而仅仅在一个月以前，乔姓老板在期货上日进斗金。据乔老板身边人士透露，起初，乔老板介入九月铜品种，账面盈利颇为丰厚。

据乔老板身边知情人士介绍，乔老板在今年1月13日在期货市场以23940元买入50手九月铜，之后分别在2月10日和3月3日以25670元和29450元追买50手九月铜，乔老板的持仓均价在26300元。

据分析，如果乔老板在3月3日平仓的话，他能赚260多万元。但他"杀"红了眼，在4月19日还用30100元的价格继续追高，因为当时他预计九月铜将会到达31000元。但是就是这900元的距离，将他从天堂打入地狱。近日在期市两个跌停下，他想平仓也无法平仓。账面盈利不仅全部还给市场，而且老本也赔光了。目前期货经纪公司已经扣下他的两辆轿车。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



致富梦一夜成泡影

记者从广州一家期货公司了解到，该公司一位顺德的客户去年刚进入期货市场时，投入了仅仅5万元。但是此人满仓单方向做多，资金最高时竟达到了120万元。但是，他也在这几天爆仓，百万富翁梦碎。

不仅如此，此次由于众多多头爆仓，与期货经纪公司的欠款和纠纷也在增加。记者在联系几家期货公司老总时，都被各位老总婉拒采访，都表示正在处理风险事宜。

期货做空反赚100%

不过，一批人破产的同时，也造就了一批人的暴富。一位投资者告诉记者，此次他反向做空，在这三天赚了100%。当记者劝其注意风险，避免多头覆辙的时候，他颇为严肃地说："做期货就是要狠。你不知道以前多头庄家暴拉的时候我们多惨啊，这次要彻底消灭多头。"

考大家几个问题。

科斯托兰尼说，没有钱的人必须投机。你遇到了一个大好的机会。你认识了一个市场的主力，你确定他很有钱，也很有影响力。他告诉你一支明牌，预计要从10元拉到50元。

第一个问题：你的存款有10万元，你会投多少钱？

第二个问题：你的存款有1000万元，你会投多少钱？

第三个问题：假设你用这1000万元赚了1000万元，也就是说你的财产变成了2000万元，那么下次这个人再向你报明牌时，你会投多少钱？

第四个问题：假设你的银行存款本来就是2000万元。上次他向你报了名牌，你没有跟单，这次你想跟单，你会投多少钱？

我猜第一题，大部分人会全押。第二题则是留下保命钱后全押。第三题会把赚来的钱全押。第四题同第二题，留下保命钱后全押。

为什么下注的钱比例不同呢？造成这些决策的背后原因是什么？

我们来看看下面的问题，你会怎样选择呢？

今晚国家音乐厅将演奏一场你期盼已久的音乐会，票价很高，一张需要3000元，不过你早已决定去观赏，并且在几天前就已经买了票。吃过晚餐，你兴冲冲地准备出门，却发现门票不见了，心想一定是在路上不小心弄丢了。焦急的你要想听这场音乐会只能重新掏一次腰包，你心里正在挣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扎：该不该跑到国家音乐厅再花3000元买一张门票听这场音乐会？请做出你的决定：

□买　　　　　　　　　　□不买

同样是一场你梦寐以求的音乐会，你打算去听，票价依然是3000元。但是这次你没有提前买票，打算直接到国家音乐厅再买。刚要从家里出发的时候，你发现你把刚刚买的一张价值3000元的商场购物礼券给弄丢了。这个时候，你还会不会花3000元去买这场音乐会的门票呢？请做出你的决定：

□买　　　　　　　　　　□不买

实验证明，大多数人在第一种情况下都会选择不再去国家音乐厅买音乐会的票，而在第二种情况下他们选择仍旧去欣赏音乐会。你的选择是不是也和他们一样呢？客观而论，这两种情况是没有区别的，是等价的：在你愿意花3000元去欣赏音乐会的前提下，你面临的都是损失价值3000元的物品，然后你需要选择是否再花3000元去欣赏音乐会。只不过在两种情况下你的损失形式不同：在第一种情况下，你是因为丢了一张门票而损失了3000元；而在第二种情况下，你是因为丢了3000元的礼券而损失了3000元。同样是损失了价值3000元的东西，为什么你选择是否去听音乐会的决定会截然相反呢？那正是心理账户所带来的陷阱。

心理账户和经济学意义上的账户在概念上最大的不同是：从经济学的意义上来说，每1块钱都是可以替代的，不管你是捡来的1块钱，还是你赚来的1块钱，结果都是一样的，你都多了1块钱；同样，你丢掉的1块钱和你用掉的1块钱也是一样的，你都少了1块钱。以上述问题为例，你丢了3000元的礼券，你可以掏钱买音乐会的门票；同样，丢了3000元的音乐会门票，你仍旧可以再买一张门票。你应该和在自己丢了3000元礼券的情形下做出同样的决定。从经济学的意义上来讲，不管是丢钱还是丢票，人们的行为应该是完全相同的。但是，由于受到心理账户的影响，人们对待这两种问题的态度就截然不同。

那么心理账户究竟是如何影响你的呢？假如，在你的心里有一个娱乐账户，还有一个购物账户。星期一你购买了3000元的音乐会门票，你的娱乐账户中便少了3000元，换取了一张音乐会门票。而你买了3000元的礼券，是从你的购物账户中扣除了3000元，因而拥有了3000元的礼券。礼券弄丢了，在心理账户中这是购物账户上的损失，和娱乐账户并没有关联。你决定是否要去听音乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会仅仅是3000元和音乐会的价值之间的平衡。但是如果你把那张3000元的门票弄丢了，这就是娱乐账户上的损失了，你要听音乐会就必须再从娱乐账户中支出3000元。也就是说，为了听这场音乐会，你要用娱乐账户中的两个3000元去换。在这种情况下，你就可能放弃这场音乐会了。

这就是芝加哥大学行为科学教授理查德·泰勒（Richard Thaler）提出的“心理账户”（mental accounting）的概念：个人和家庭在进行评估、追溯经济活动时有一系列认知上的反应，说得更明白一点就是人们的脑海里有一种心理账户，把实际上客观等价的支出或者收益在心理上划分到不同的账户中。

最后说一下我的看法。

我重复了一百次，你能冒的最大风险就是你总资产的2%。但事实上，钱少的人总会有个想法：先让我押一把吧，等我赚到了，我就收手，像巴菲特一样，当个价值型的投资人，领领股利就好了。

于是心理账户会分成两项，一项是“可以冒险的钱”，另一项是“不能冒险的钱”。当你钱少的时候，你会觉得反正再赚就好了，一年后，等我存了钱，又是一条好汉。当你钱多的时候，你会觉得要守成，会把钱逐渐拨到“不能冒险的账户”。

同样地，对于中乐透大奖的钱，人们会自然地把它放在“可以冒险的账户”中。对于工作赚来的钱，人们会放在“不能冒险的账户”中，一点一滴好好珍惜。所以人们对待同样数额的钱时，态度就会不一样。

这会出现很奇怪的现象：如果你要买一辆新车，你要花哪个账户中的钱？这会产生逻辑上的矛盾。

应该把全部的钱归到同一个账户中，然后限定整个账户能冒多少风险。

如果是我，只有10万元，我会认为我能冒的最大风险还是只有2%，也就是2000元。投资，要追求的报酬率，要用百分比思考，而不是用金额思考。如果10万元的交易成本太高，没办法做任何交易，就应该在本业赚到钱再来投资，而不是全押。

台指期的交易，能使用的杠杆极限是3倍。一旦超过，风险就会急速增加。杠杆到达5倍，就几乎是自取灭亡。

新手最大的问题，就是重仓交易，即使只有10万元做一手，乍看之下似乎风险不大，但我却认为这和100万元做10手的风险是一样的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要让亏损影响你的判断力

亏损会造成痛苦，其实这种痛苦不亚于真实肉体的伤害，但人不能长期处在痛苦的情绪当中，总有一天要看开。

科学家研究发现，长期的痛苦会对大脑负责痛苦的区域产生过度的刺激。过度刺激的结果会使人对痛苦敏感。神经是连接在一起的，某一处的痛苦会扩散到整个神经系统。即使新痛苦的程度不如旧痛苦的程度，大脑也会回忆起旧的痛苦，并不断自我强化这个过程。

我记得有读者留言给我说，他连下一口小台都会怕，哪怕输赢的金额对生活根本不可能产生影响。这在实验中被证实了。

如同美国的研究，研究人员征募40名志愿者，他们在过去半年中被迫与情人分手，而他们“至今”依然相当介意遭人拒绝。被拒绝时产生反应的大脑部位与对生理疼痛反应的部位重合，因此分手这类行为也会引起生理上的痛。

研究人员借助核磁共振成像技术观察志愿者在下列4种情形下的大脑活动：第一，看前情人的照片，想着分手；第二，看一位朋友的照片，回想与这位朋友共处的愉快经历；第三，在志愿者手臂上放置一个发热装置，温度适中，令人感觉温暖舒适；第四，发热装置发烫，令人感觉疼痛，但不会造成伤害。研究人员在美国《国家科学院学报》网络版中发表的研究结果表明，当志愿者身体感受疼痛时大脑活跃部位与想起分手时相同。

医学的新观点表明：疼痛不仅会影响情绪，严重的还会造成大脑萎缩。长期持续性的疼痛会降低人的判断力，使人难以做出正确的选择。

我可以用我的亲身体验来证明上述结论都是对的。你不能汲汲营营地盯着你的账户净值过生活，不能因为这笔交易获利而高兴，更不能因为这笔交易亏损而难过。交易要如科斯托兰尼所说的，你不能看着引擎盖开车，你得看着前方100米。不过似乎大部分人都看着后视镜来交易。损益对我来说已经很久没有造成影响了。我不会因为最近一笔的损益高兴或难过。我思考的是，交易策略能不能长期获利，而我能不能相信这个交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章 交易哲学与思想体系

论交易逻辑与思想体系

形成交易逻辑和思想体系时，有几个重点。首先，所有的论述，都必须是可以验证的论述。

不能验证的论述，都是垃圾。即使是错误的论述，只要它能验证，就比不能验证的论述强。

如果将根本没有验证的指标，放进自己的脑袋，就是自取灭亡。因为你承受了波动率，却获得一个预期报酬为0%的东西。不过大部分人脑袋里放的都是这些东西。

如果说，可以验证的论述是错的，例如KD交叉向上就买进，结果验证出来是赔钱的，那么至少你不会再用这个方法，你是有收获的。又如，对于“降息则定存利率减少，资金会流向股市”这个论述，我们在实际验证时会发现，降息似乎股市会下跌，则我们可验证上述逻辑是错的，而这个“错误”会让我们发现真理。

原来是因为FED认为经济情况很惨，它才降息，股市里的人也相信这是世界末日，于是末日就来临了。这就是错误的论述，却会带来进步的例子。

所以第一个重点是“论述必须能被验证”。

第二个重点是一致性。

对于人生的态度，对于金钱的态度，希望能赚多少钱，钱的用途是什么……所有的一切，必须有一致性，不可互相矛盾。就算是矛盾，也要找出立足点。所有的一切，都必须想清楚。简而言之，这就是你的思想体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯有自己一套完整的思想体系，他把开放社会理论实践在交易与生活上。他的逃离经验，就表现在交易时他背痛的神技上。巴菲特也有一套思想体系，绝不人云亦云。他说，他在一生中所冒过最大的险是“吃了一片过期的起司”。这就是他的交易逻辑在生活态度上的一致性。

心态

我近来和较多的人接触，否则我的操作是与世独立的。我发现纯粹的孤独所思考的结果，行动会和市场上的人完全不同。人的思想一旦掺杂了其他思想，行动就会像多头马车，最后只会五马分尸。和别人沟通之后，我的操作行为中逐渐掺杂了其他人的思想。

例如，有人告诫我：G8货币通常一天的波动是150点。于是我因此错过超过150点的行情。

又如，有人告诫我：有赚就要跑，如果能当冲，每天赚钱，何必夜夜盯盘。结果，我赚了20点就想跑了，变成了黄毅雄所说的丐帮，手续费也大幅飙升。

当然，没有大行情时，是得当丐帮。但有大行情时，丐帮的行为就会变成阻碍，迷失在大浪中，看不到潮汐的变化。但别人的告诫并不是没有用，因为坚持和固执很难分辨。

有位名人说：“我强悍的秘密来自于永无止境的欲望。”史瓦格也在《新金融怪杰》中说：在市场上获利，除了要有操作的欲望，还要有信心。当一个成功的交易员，就是需要永无止境的欲望、无比的信心，以及绝对清楚的头脑。

对我来说，停损是最简单的事，我每天都在停损。停利比较难，因为人总是太贪婪。但当丐帮最大的好处就是，学会如何不贪心。

最近商品及非美货币，走入了空头。多头一般来说，形态、费波纳西系数、趋势线等，都有一定的功用。空头则较为困难，上述结论似乎会失去作用。

空头最大的特色，就是随时都会急跌一段，你想追时，又反弹了。我认为只能用均线，在均线往下时，价格突破后再跌破时，就是空点了。

马可·奥勒留语录——再论思想体系的一致性

马可·奥勒留是古罗马帝国的哲学家皇帝。他是斯多葛学派的大师。斯多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



葛建立起大帝国不是没有道理的。罗马人在北非，迦太基，前前后后建立了640个城市，罗马人会在所有被征服的地方盖起“相同”的广场、神殿、引水道。被征服的城市水源平均多了3倍，“被罗马统治”被视为文明的象征。希腊的法律有特定对象，在雅典城极盛时代，数倍于雅典公民的奴隶们却没有投票权。但罗马却一体适用，只要你加入我们，你就是罗马人。万物为一实体，不容许虚无的存在，这正是斯多葛学派的中心思想。

而交易，就是必须拥有这样的一致性。

交易和生活的态度结合在一起这件事，是在“心态”、“资金管控”之上的，人是需要一致性的动物，尽管我还是没能简洁地说明。但我想，就用马克·奥勒留语录把“交易哲学与思想体系”这个主题告一段落吧。

这种东西，讲得太多也没用，只能自己体会，是那种只有放松才能体会到而不是汲汲营营可以得到的东西。

在一次宴会上，马可·奥勒留说：

“做每件事，说每句话，都要知道：你随时都可能失去你的生命。”

一次马可·奥勒留教训廷臣：

“浪费了今生今世，人就再也没有什么来生来世了。

眼前的人生，对谁都只有一次。

我们浪费的，或得到的，

恰恰正是逝去的光阴。”

在一次酒后马可·奥勒留说：

“身体里涌动的是激流，

灵魂里躲藏的是梦幻，

生命是漫长的旅途，

声名会跌入忘川。

除了人生的智慧，不会更有留传。”

什么是真实？什么是虚幻？对你有意义的是真实的，对你无意义的是虚幻的。

我在台大哲学教授苑举证的课堂上，第一堂课就获得了受用一辈子的一句话：“你要活得精彩，还是活得悲惨，全看你怎么说。”

意义的存在来自于语言的表达，没有形容，就没有痛苦和快乐。没有语言，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就没有任何意义。于是，美景只存在于诗人的心中。

关于马可•奥勒留

马可•奥勒留是罗马帝国五贤帝时代最后一个皇帝，于161—180年在位，是罗马帝国最伟大的皇帝之一。他不但是一位很有智慧的君主，同时也是一位很有造诣的思想家，有以希腊文写成的著作《沉思录》传世。

奥勒留对哲学的爱好不能被视为达官贵人的附庸风雅，它出自他的天性。在奥勒留活动的年代，罗马帝国风行斯多葛派哲学。整个斯多葛派起源于古希腊哲学家芝诺的一次旅行。在前往雅典的中途，芝诺的船沉入了深深的爱琴海，哲学家丧失了所有的财物，但他惊奇地发现，自己的精神质量完好无损。于是便有了斯多葛派——这种圣人的哲学。

经过数百年的征服与扩张，特别是到了西泽和屋大维统治的时代，罗马帝国的版图变得十分辽阔。它的疆界横跨欧亚非三大洲。随着版图的扩大，越来越多地把不同种族和信仰的人纳入了一个国度，其结果是增加不安定的因素，使国家受到越来越多的挑战，皇帝也越来越不好当。奥勒留在位的二十年时间，就是在应付这些事件中度过的。但在戎马倥偬之际，奥勒留依然继续他对宇宙和人生的思索。《沉思录》的许多篇章，是在刀光剑影的征途上写下的。

“如果外部事物使你烦恼不安，那么请你注意，使你心情烦乱的并非事物，而是你对事物的看法，而只要你愿意，你是可以将它打发掉的。”他坚持了两条格言：事物不能拂乱灵魂；人生不过一种意见。如果生活使你痛苦，那就反省并且去除自己的意见和观念吧，是它们令你痛苦的，而不是生活使你无法承受。“不要忘了，一切事物说到底都是一种意见。只要你乐意，都属于你的思想所支配。因此，去掉你的见解，就好像你绕过某个危险的海岬，你不会损失什么，但你却获得了安全的航线、平静的海面，还有风平浪静的海湾。”

尽管奥勒留皇帝统治的时代时有战争、瘟疫和地震发生，但是历史学家仍把这个时期评为最适合人类生活的年代之一。生活在他的时代的人们是幸运的。公元 180 年马可•奥勒留的逝世，意味着罗马帝国黄金时代的结束。继承王位的独子康莫多斯是最坏皇帝中的一个。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资IQ大调查

请回答以下问题：

1. 总资金的定义是“你所有可用的闲置资金”。你觉得你的每个决定最多能损失总资金的百分之几？（例如你有闲钱1000万元，其中只放100万元在期货，如果期货100万元全赔光，不能算是赔100%，而是赔1000万元的10%。）

2. 你觉得交易最重要的是什么？

出场的选择包含两个：1停利，2停损。

进场的选择包含两个：3进场指标，4商品的选择。

另外还有：5加减码的时机。

请将上述5项排序。

3. 有个朋友跟你说，股票会涨，你觉得他说中的概率是多少？

4. 有个投资顾问跟你说，股票会上1万点，你觉得他说中的概率是多少？

5. 有个投资专家跟你说，股票会上3万点，你觉得他说中的概率是多少？

6. 有个从来不碰股票的朋友跟你说，股票会上3万点，你觉得他说中的概率是多少？

7. 你觉得一个新手进入股市或期货，他的赚钱概率有多少？

8. 低买高卖，即金字塔形加码，越低越买，可以赚钱吗？

9. 跌卖涨买，即高买更高卖，可以赚钱吗？

10. 台积电和台积电的股票是一样的东西吗？

各位可以想想看。后面我会公布我的答案。

1. 总资金的定义是“你所有可用的闲置资金”。你觉得你的每个决定最多能损失总资金的百分之几？（例如你有闲钱1000万元，其中只放100万元在期货，如果期货100万元全赔光，不能算是赔100%，而是赔1000万元的10%。）

→标准答案为2%。

注意，这里问的是总闲置资产的百分之几。我目前是停损0.75%以下，但一天会出手可能不止一次。2%是大师们的标准答案，但我觉得还是太大了，你要想到连输15把的情况。根据我问身边人的不准确调查，发现回答超过10%以上的人投资都会失利。

2. 你觉得交易最重要的是什么？

出场的选择包含两个：1停利，2停损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进场的选择包含两个：3进场指标，4商品的选择。

另外还有：5加减码的时机。

请将上述5项排序。

→2>4>3>1>5。

我认为：2停损>4商品选择>3优势指标>1停利（不重要）>5加码（不应考虑）。

3. 有个朋友跟你说，股票会涨，你觉得他说中的概率是多少?

→瞬间是50%，极长期接近100%。

假设价格是随机走势的话，时间越长，猜对的概率越高。事实上，长期的概率还会更高，因为通膨（通货膨胀）的关系。

4. 有个投资顾问跟你说，股票会上1万点，你觉得他说中的概率是多少?

→极长期接近100%。

理由同上，时间越长，猜对的概率越高。

5. 有个投资专家跟你说，股票会上3万点，你觉得他说中的概率是多少?

→极长期接近100%。

理由同上，时间越长，猜对的概率越高。

6. 有个从来不碰股票的朋友跟你说，股票会上3万点，你觉得他说中的概率是多少?

→长期会说中。

7. 你觉得一个新手进入股市或期货，他的赚钱概率有多少?

→短期>50%，长期<20%

短期>50%。假设价格是随机走势的话，在短期总有几个瞬间，他的账户会是正报酬。于是他会认为他赚钱了。

长期，就如统计，少于20%的人赚钱。

8. 低买高卖，即金字塔形加码，越低越买，可以赚钱吗?

→可以，但前提必须是巴菲特般的价值型投资者，且必须长期持有，不玩价差。

9. 跌卖涨买，即高买更高卖，可以赚钱吗?

→可以。大部位的成功操作者，都是此型。

10. 台积电和台积电的股票是一样的东西吗?

→对于有“企业家眼光”的价值型投资者，是相同的。对于持有少于一年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的“价差交易者”，这家公司和这张纸（股票），最好视为没有关系。

我战故我在——善用你的生死存亡关头

手把青秧插满田，低头便见水中天；心地清净方为道，退步原来是向前。

——唐·布袋和尚

只要是做杠杆的人，迟早会面临生死存亡关头，那可能是实质上的，但通常是心理上的。不管如何，那一定是惊涛骇浪的。

但往往我们最强的生命力也只有在那个时刻才能展现出来。我最好的策略，不管是生活上的还是投资上的，都是在最低谷的时候想破头想出来的。每一次活下来，我们都会变得更强大。在当时看来没有意义的折磨，现在回头一看，一切都变得有意义。从整个历史看来，不论是企业还是个人都只有一个选择，那就是不断面对挑战。没有挑战，被消灭只是迟早的事。

虽然负面的人会说，面对挑战，被消灭的速度更快。但负面的人永远都有话说。你送给他一个好吃的甜甜圈，他也会抱怨这面包为什么中间有个洞。

记住一句话：Problem is Solution（问题即为办法）。对我来说，Problem（问题）永远都是发展和获利的契机。从这里就可以了解，在并购中看起来像是损失的商誉，或者在科技业中看起来像是损失的研发，都可以被视为资产。

我的老师送给我一句话：做杠杆的人，最重要的是要有心法。

那是高手和大师之间的差别。奥运选手每个都很努力，但最后的胜负却只差距0.1秒，那最后的考验绝对不是肉体上的差距，而是精神上的。成为高手只需要技术，但成为大师必定需要精神上的苦练。那可能是你的生活哲学，或者是你对于这个世界的看法。总之，那是指导你走下去的最高原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇

小李飞刀，例无虚发——Mr.X

格言

痛苦的人才是高贵的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前言

刚进入投资市场的投资人，常常白天看完股市，晚上继续盯美股。做多的时候，只要看到美股大涨，就可以带着轻松愉悦的心情上床睡觉；若是遇到美股大跌的时候，晚上就无法安眠。隔天一早起床赶紧打开计算机看，希望看到逆势翻盘的机会。2008年金融危机期间，美股常常暴涨暴跌，心情就像坐云霄飞车一样，常把自己搞得心神不宁……

投资有必要这么累吗？

Mr. X也经历过这样的阶段，经过多次的跌撞后，开始研究到底影响美股的因素有哪些，是什么力量推动美股。后来发现债券市场有领先美股的特性，又开始钻研哪些是影响债券市场的力量。最后终于发现，只要抓住几个重要的核心，就可以简单分析趋势。

如果你看不懂美股，那么熟悉“领先股票的秘密”，绝对可以帮助你对多空趋势有更多的了解，让你立于不败之地，进而追求更大的利润。

欲知股票后势，必先洞悉美股

世界经济已经步入全球化的时代，全球产业分工越来越精细，价值链上游的研发技术，往往被欧美大厂所垄断。

多半属于产业分工中下游的中国台湾企业，绝大部分还是以代工为主。但大公司的筹资对象已从原本的国内股市为主，转为向海外投资人募集资金，发行全球存托凭证（GDR）、美国存托凭证（ADR）等，甚至到美国、中国香港、新加坡挂牌上市。国际股市的联动性越来越大，几乎没有一个国家可以置身事外。

只要美国的科技大厂在前一天晚上发表的财报，优于市场预期，或者调高今年财务的盈余预测，隔天负责接单的下游就会大涨。例如Dell与HP公布的财报优于预期，华硕、仁宝、广达等代工厂股价马上飙涨。反之，如果国际大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厂的财报不如市场预期，调低盈余预测甚至出现亏损，负责接单的下游厂商股价，往往反映利空并打入跌停板。

1994年，外资投资占台股的比例约为7%，投资台股市值仅有3千多亿元新台币，当时台股仍是内资的天下，与国外股市的联动性也没那么高。随着中国台湾对外资投资限制逐渐放宽，中国台湾股市在1996年被纳入MSCI指数，外资投资台股比重越来越大。2006年，外资投资占台股的比例超过30%，2007年最高达34%，投资台股市值超过8兆元新台币，足见外资影响台股之巨（如图4-0-1所示）。

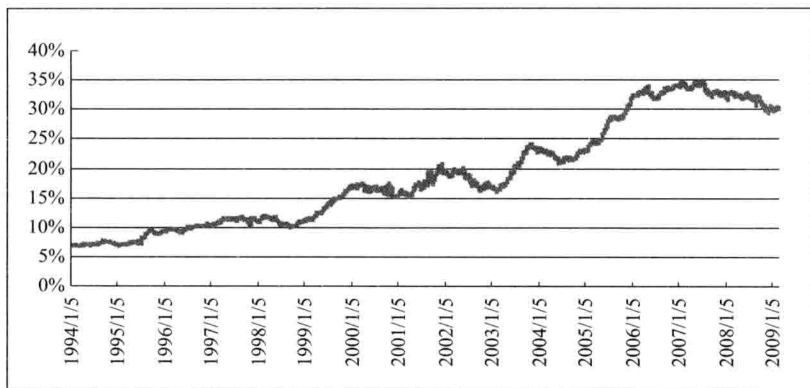


图4-0-1 外资投资占台股比例

外资投资大多以全球布局为主，美股涨跌又直接影响全球股市，我国股票绝对无法独善其身。想要增加投资股票的胜率，就必须对美股有深入的了解。

举例来说，美国经济这次衰退主要由次级房贷引起，S & P500金融类股指数，早在2007年6月就已见顶，并且跌破200日移动平均线（美股常用50日移动平均线和200日移动平均线）；随后美股在2007年10月创下历史新高，但金融类股反弹却无法突破200日移动平均线，表示金融股趋势已开始转空头。密切追踪美国金融股走势的投资人，在这波全球股灾中可全身而退。

后面4章将介绍一些有关美国的历史经验。

总体经济辨认景气兴衰

德国投资大师科斯托兰尼曾说："一个男人带着狗在街上散步，狗儿先跑到前面，再回到男人身边。接着又跑到前面，看到自己跑得太远，又再折回来。反反复复，最后男人和狗同时抵达终点，男人走了1公里，而狗儿跑前跑后地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走了4公里。男人就是经济，狗则是股票市场。长期来看，证券市场无法脱离经济。”

若能够掌握景气循环，投资股市就可以趋吉避凶。

百发百中的殖利率曲线

殖利率曲线是由短期、中期和长期利率水平连接而成的曲线，殖利率曲线的形状，是预测景气枯荣的非常好用的指标。1970年以来，6次经济衰退发生之前，都出现逆向的殖利率曲线，可说是预测景气的神秘水晶球。

掌握类股轮动获赚最多

美国传奇基金经理人彼得·林奇（Peter Lynch）曾说过：“如果你在正确的时间选到正确的类股，就能很快赚到很多钱。”

在景气循环的不同阶段中，某些类股会表现得特别强势。只要能掌握类股轮动的原则，就可以帮助你去分辨哪些是目前的强势和弱势类股，让你在多头时期做多强势类股，空头时期放空弱势类股。

1970年后的5次经济衰退

在《股票作手回忆》中，杰西·李佛摩尔曾说：“我很早就发现华尔街没有什么新东西，也不可能有什么新东西，今天发生的都在以前发生过，也在未来不断地再发生，因为人性永远不变。”

回顾1970年后5次经济衰退的历史经验，可以让你对殖利率曲线以及类股轮动的变化有更深刻的了解。

熟悉以上的分析方法，除了有助于分析股票后市多空外，对于海外基金投资的资产配置亦有莫大的帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

夜观天象循环——总体经济辨认景气兴衰

即使你是动作敏捷的船长，在你将游轮船舵转到极限后，仍得静候好一段时间，船头才会缓缓转向。原因很简单：游轮太大，指令需要时间传递。

影响全球大半个世纪的经济学家凯恩斯（John Maynard Keynes），就是用这个比喻，解释总体经济政策必然的递延性。但在GDP总额高达13兆美元的美国经济面前，操纵巨型游轮的难度，又显得微不足道，可见想要驾驭“美国经济”这庞然大物的难度有多高。

景气循环

有个古老的笑话：如果你的邻居失业，这是“景气趋缓”；如果是你自己失业，这就是“经济衰退”了；一旦连经济学家也失业了，就变成“经济萧条”了。

虽然总体经济受政策影响的速度相当缓慢，但决策、信息都慢半拍的散户，还是常等到经济快速下滑时，才猛然发现局势改变，如此一来，自然无法避免损失。换个角度想，如果你能够领先一步、事先了解经济运作的脉络，胜算岂不是高出不少？

“景气”指的是一个国家在一段时间内，经济活动盛衰的表现，通常以国内生产总值（GDP）来衡量。景气循环指的是长期经济发展过程中，经济繁荣与经济衰退变动的现象。正所谓“物极必反”，景气循环是很自然而且无法避免的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

景气循环分成4个阶段：复苏（recovery）、繁荣（prosperity）、趋缓（slowdown）和衰退（recession）或萧条（depression）。其中，复苏和繁荣称为扩张期（expansion），趋缓和衰退称为收缩期（contraction），各个阶段的波动幅度和时间长短并不确定，但是扩张期多半长于收缩期。通常这4个阶段完成时，即被称为一次完整的景气循环（如图4–1–1所示）。

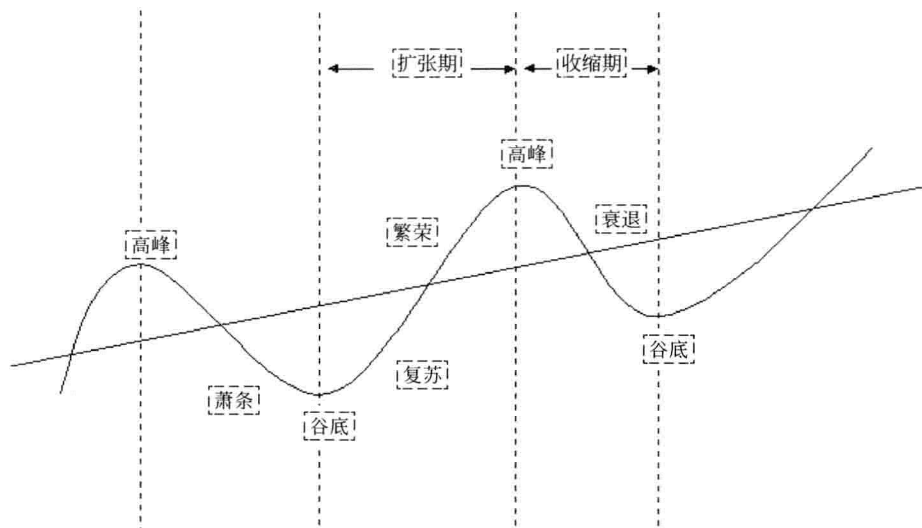


图4–1–1　景气循环

复苏是指景气脱离谷底逐渐出现好转的迹象。在此期间，民间消费和企业投资开始升温，两股力量大幅推升经济。随着经济持续活络，厂商聘用更多的员工从事生产，失业率开始下降。民众对于商品或服务的需求开始增加，通膨率也随之开始攀升，整个经济体或特定区域的经济指标均出现上升，经济进入繁荣阶段。

但反转随即来到，成长力开始减弱，进入“趋缓”阶段。经济活动持续下降，则进入衰退阶段。依照 IMF（International Monetary Fund，国际货币基金组织）非正式的定义：全球经济成长率低于3%，就表示全球经济衰退。一般的定义则认为，一个国家的经济成长率，连续两个或两个以上季度出现下跌，就表示进入经济衰退阶段。

而“经济萧条”的定义就更复杂了，其中一个定义是连续3年或以上，经济成长率持续下滑10%以上，或者失业率超过10%，就可以称为萧条。20世纪30年代美国曾发生经济大萧条，当时失业率超过25%，从1929年到1933年，美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济萎缩27%，道琼斯工业指数更是重挫90%，是人类历史上最严重的萧条。

一般而言，景气衰退的速度往往较成长更快。等到经济在谷底逐渐稳定，消费和投资的需求又会将经济再次向上推升。扩张与萎缩交替出现，并且具有一定周期性。

美国的景气循环

美国国家经济研究局（www.nber.org）负责统计各项经济数据，以分析景气循环的高峰和谷底。根据美国国家经济研究局的定义，经济衰退为“经济活动在经济体中全面大幅下滑，且持续时间多达数月”，而这些现象从实质GDP、实质收入、就业状况、工业生产指数、零售数据，都可以看得出来。

该网站累计了自1854年以来，历次经济循环的时间长度（见表4-1-1）。统计1929年经济大萧条以来的资料，可发现收缩期平均为13个月，扩张期平

表4-1-1　1929年经济大萧条以来的景气循环

波峰时间	波谷时间	收缩期	扩张期	波谷到波谷	波峰到波峰
1929年10月	1933年3月	43	21	64	34
1937年5月	1938年6月	13	50	63	93
1945年2月	1945年10月	8	80	88	93
1948年11月	1949年10月	11	37	48	45
1953年7月	1954年5月	10	45	55	56
1957年8月	1958年4月	8	39	47	49
1960年4月	1961年2月	10	24	34	32
1969年12月	1970年11月	11	106	117	116
1973年11月	1975年3月	16	36	52	47
1980年1月	1980年7月	6	58	64	74
1981年7月	1982年11月	16	12	28	18
1990年7月	1991年3月	8	92	100	108
2001年3月	2001年/11月	8	120	128	128
平均		13	55	68	69
2007年12月	?	?	73	?	81

数据源：美国国家经济研究局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



均为55个月，由波谷到下一个波谷的时间平均为68个月，由波峰到下一个波峰为69个月，可明显看出扩张期约为收缩期的4倍。并且随着往近代演进，经济衰退的间隔有越来越短的趋势。

最长的一次经济循环发生在1991至2001年间，共约128个月；从前一波谷底到高峰，花了120个月，但是从高峰到谷底只花了8个月，用急冻形容也不为过。

至于目前所处的景气循环，从谷底到高峰花了73个月，高于历史平均值，而衰退期由2007年12月开始，也超出历史平均的13个月，以时间长度来看，落底时间应该是2009年。

值得一提的是，如同景气循环，股市涨跌也有周期，但总是领先景气3～6个月，因此是未来经济的领先指标。

从多头初期、中期、末期阶段，到空头初期、中期、末期阶段，两者亦步亦趋，通常是周而复始；而且股市能够预测景气周期的动向，了解这些动向和这个调整过程，对精明的投资人是十分要紧的工作，也是追踪股市趋势不可或缺的要务。

记住！我们绝对不想逆势投资。

四大指标洞悉景气循环

景气循环可以通过消费支出、工业生产、利率和殖利率曲线这4项指标，找出各个阶段的蛛丝马迹（见表4-1-2）。这4项指标在各个阶段，会出现不同的起落，可通过4项指标的相互确认，判别景气循环处在哪个阶段，而不同阶段的类股表现也大有不同。

表4-1-2 景气循环4大指标

	谷底	扩张	高峰	衰退
消费者支出	复苏	上升	下滑	快速下滑
工业产出	触底	上升	触顶	下降
联邦资金利率	下降	触底	快速上升	高点
殖利率曲线	正斜率	陡峭的正斜率	平坦	负斜率

当景气走到谷底的时候，消费者支出会开始出现复苏的迹象，工业产出也出现触底反弹迹象，FED持续调低联邦资金利率，而殖利率曲线则由负斜率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转变成正斜率。

当景气走出谷底进入扩张期时，消费者支出明显大幅增加，FED将联邦资金利率维持在低档，并且密切注意是否出现通货膨胀，而债券市场投资预期景气好转，未来将有通膨出现，殖利率曲线转为陡峭的正斜率。

当景气达到高峰之后，消费者支出开始下滑，工业产出达到最高，FED为了对抗通膨，持续调升联邦资金利率，殖利率曲线则出现平坦走势。

当景气开始衰退时，民众因遭到裁员、房价下跌、股票资产缩水等因素，消费支出快速下滑，工业产出开始下降，联邦资金利率达到最高，债券市场投资人预见景气下滑，殖利率曲线变成负斜率。

消费支出的领先指标：消费者信心指数

由于消费者支出占美国GDP的70%，经济位于谷底开始复苏的时候，消费者信心（Consumer Confidence）指数开始上升，敢掏出口袋里的现金开始消费；消费者支出增加，工业产出也因此增加。反之，在经济步入衰退初期，消费者信心指数快速下滑，造成消费支出大幅缩水，工业产出也随之萎缩，进而拖累经济下滑。

美国有许多机构会进行消费者信心指数的调查，比较具代表性的是经济咨商局（Conference Board），以及密歇根大学消费者信心指数（University of Michigan Consumer Sentiment Survey），二者都采取抽样调查，消费者信心指数越大，代表对于现在与未来的经济景气看好与个人消费支出增加；反之，消费者信心指数越小，代表对于现在与未来景气看坏与个人消费支出减少，其中以密歇根大学消费者信心指数影响较大。

消费者信心指数由美国经济咨商局委托TNS抽样调查5000个家庭，请受访者对于“现在企业景气”、“现在就业”状况，表达“很好”、“普通”或“不佳”的看法，同时调查受访者认为“未来6个月企业景气”、“未来6个月就业”与“未来6个月收入”，是会“更好”、“与现在相同”或“更差”，并在每月最后一周公布。

密歇根大学消费者信心指数抽样调查500个受访者，其中60%为首度接受调查，另外40%是上次已经调查过的人，主要调查“现在景气与一年前相比是好或坏”、“现在景气与一年后相比是好或坏”、“未来一年景气是好或坏”、“未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来5年景气是好或坏”、“现在是否会购买高单价的家电用品”等问题。结果会在每月第二个星期五公布初值，并在每月最后一个星期五公布终值。

由图4–1–2可看出，密歇根大学消费者信心指数与S&P500的走势非常密切。2000年密歇根大学消费者信心指数仍在100之上，但是在S&P500见顶之后，密歇根大学消费者信心指数快速下滑，并在2003年2月以79.9见底，随后回升上涨，与股市一起步入多头；密歇根大学消费者信心指数在2007年1月以96.9见顶下滑，但是股市仍然持续上涨到2007年10月，领先股市下滑，更在2008年11月创下55.3的纪录，随后便开始反弹，有机会领先股市见底。

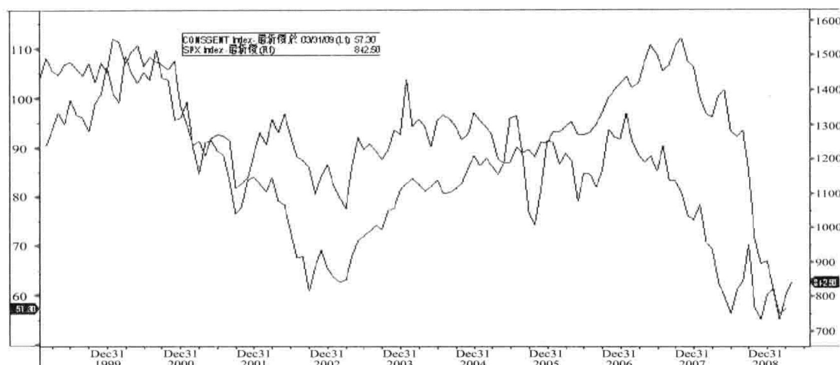


图4–1–2 密歇根大学消费者信心指数与S&P500走势图

工业产出的领先指标：制造业采购经理人指数

制造业采购经理人指数（PMI）虽然不是非常实时的指标，但是珍贵的地方在于它是由供应管理协会（ISM）直接调查超过400家企业的采购经理人，调查项目包括“新订单”、“生产量”、“雇用员工情况”、“供货商交货速度”、“制造商库存消耗速度”、“下游厂商库存”、“原物料价格”、“未完成订单量”、“新出口订单量”、“进口原料量”等情况，答案有“增加”、“减少”、“不变”3个选项。

制造业采购经理人指数大于50，代表制造业扩张；指数超过60，可能将会有经济过热的疑虑，通膨有上升的可能，FED可能紧缩信用；指数小于50，则代表制造业景气紧缩，而40则被认为是制造业步入衰退的关键数据，显示经济将陷入衰退，FED可能采取宽松的货币政策。

虽然制造业采购经理人指数代表制造业的盛衰，而制造业占美国经济的比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重小于服务业，但其通常会领导全体经济。此外，与其他经济数据最大的不同是，几乎没有经济学家预测制造业采购经理人指数，因为资料取得的来源实在是太少了。该指数于每个月第一个营业日公布结果，是非常具有影响力的经济指标。

如图4–1–3所示，2007年1月制造业采购经理人指数为49.4，为近几年来首度跌破50，但在2007年2月又回到50之上。2007年12月再次跌到49.1，2008年1月又回到50.8，但是2008年2月又跌到48.8（2008年3月初公布），已出现明显衰退，当时S&P500约在1300点左右，若是在制造业出现明显萎缩时卖出，则可躲过S&P500跌到666点的惨剧。虽然总体经济数据落后于股市，但仍然非常具有参考价值，可作为空头或多头的确认指标。

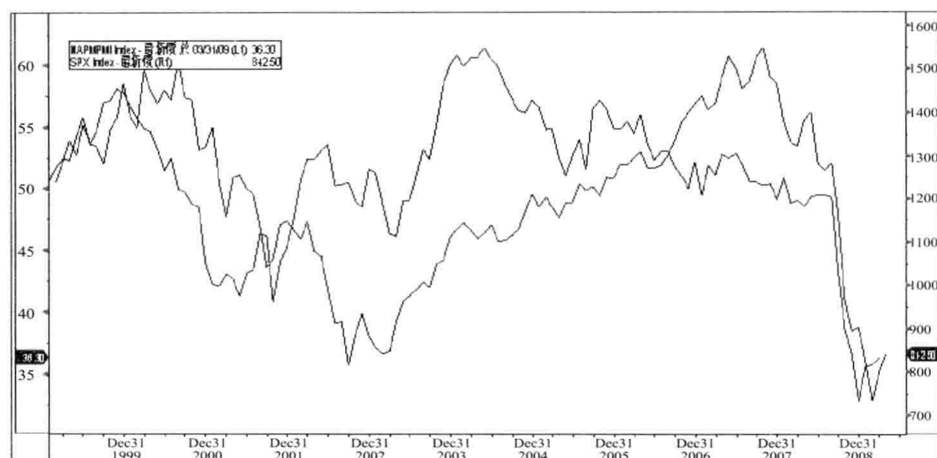


图4–1–3 制造业采购经理人指数与S&P500走势图

经济水晶球：领先指标

除了前述两个重要的经济指标之外，“领先指标”也是非常重要的经济数据，它涵盖的层面非常广，包含就业市场、实质生产、金融市场、大众的信心，是非常具有领先意义的指标。该数据由美国民间机构经济咨商局（Conference Board）编制，并于每月20日前后发布上个月的统计成果。

领先指标由能够提前反映景气变化趋势的10个子领先指标组成。10个子指标分别说明如下。

- 制造业员工平均每周工时：平均每周工时比每月公布的失业率，更快反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



映经济状况。

● 首次申请失业救济金人数：数字增加反映就业情况恶化，数字变少表示就业市场变好。

● 消费性用品及原物料新订单：反映出终端消费的需求，若是新订单增加，表示消费者的需求上升；若是减少，表示消费者的需求降低。

● 非国防耐久财新订单：若是企业认为未来经济持续良好，通常会增加耐久财的投资。

● 新屋开工许可：反映建造业景气情况，通常领先于其他经济生产活动。

● S&P500：反映投资者对于未来经济的预期以及利率走势，亦被视为未来经济状况的指标。

● 消费者预期：数据反映消费者对未来经济状况的态度，消费者预期佳，消费随之增加；消费者预期差，消费随之减少。

● 实质M2货币供给额：货币供给额的成长速度若未能配合通货膨胀速度，将造成银行实质借款能力下降。若是实质M2货币供给额增长，表示信用宽松，金融市场流动性佳，有利于经济成长。

● 十年期国库券与联邦基金的利差：短期利率（联邦基金利率）低于长期利率（十年国库券利率），则有利于经济后市发展；反之，短期利率（联邦基金利率）高于长期利率（十年国库券利率），则暗示经济衰退。

● 卖家业绩：该数据调查工厂从原物料供货商取得原料供应的速度，速度慢通常显示出原材料供应短缺，该数据能领先经济情况。

一般而言，当经济面临转折的时候，领先指标通常会连续出现3个月同向变动，例如-0.5%、-0.7%、-0.9%，连续3个月出现负值，可能就是经济陷入衰退的信号。而当经济陷入衰退的时候，一定会连续出现3个月的负值。这样的判别方法虽然简单，但是常出现错误。

因此，经济咨商局（Conference Board）发表3D法则来解读领先指标的表现，以此观察领先指标持续下滑的时间（Duration）、深度（Depth）及广度（Diffusion）。如果领先指标在6个月内持续下滑，降幅达到1% ~ 2%，并且50%以上组成经济数据也下滑，就表示指标已经达到最高点，未来几个月经济将开始衰退。

统计1960年以来的经济循环（见表4-1-3）可以发现，领先指针平均领先景气11个月，而10项子经济指标中，以新屋开工许可领先18个月最快，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十年期国库券与联邦基金的利差和密歇根大学消费者信心指数领先14个月，经通膨调整后的M2货币供给额领先13个月，制造业员工平均每周工时则领先12个月。

表4-1-3　领先指标与美国经济周期的关系

领先（+）/落后（–）经济周期月份	领先指标	制造业员工平均每周工时	首次申请失业救济金人数	消费性用品及原物料新订单	非国防耐久财新订单	卖方业绩	新屋开工许可	S & P 500	经通膨调整之M2货币供给额	十年期国库券与联邦基金之利差	消费者预期
数据源	经济咨商会	就业报告	每周首次申请失业救济金人数	工厂订单	工厂订单统计	采购经理人指数	房屋开工报告				密歇根大学消费者信心指数
经济周期高峰											
1960年4月	9	11	12	—	—	14	17	9	—	—	2
1969年12月	8	14	7	3	8	4	10	12	10	17	10
1973年11月	9	9	9	8		0	11	10	10	9	15
1980年1月	15	19	21	10	10	9	29	—	24	17	38
1981年7月	8	2	4	1	—	3	10	8	—	—	2
1990年7月	18	17	18	19	7	1	21	—	7	19	18
2001年3月	11	13	12	14	9	16	27	7	—	10	14
平均	11	12	12	9	5	7	18	9	13	14	14
经济周期谷底											
1961年2月	11	2	0	1	—	11	2	4	—	—	3
1970年11月	7		1	0	1		10	5	7	6	6
1975年3月	2	0	2	0		1	0	3	2	3	1
1980年7月	2	0	2	2	—	2	3	—		—	4
1982年11月	10	1	2	1	3	8	13	4	—	13	8
1991年3月	2	0	0	0	3	0	2	—	4	14	5
2001年11月	7	0	1	2	7	6	16	15	—	8	2
平均	6	0	1	1	4	4	7	0	2	9	4

反之，领先指针平均领先景气6个月翻扬，其中以十年期国库券与联邦基金的利差提前复苏9个月最多，新屋开工许可领先7个月次之，这两个指标可当成观察景气复苏的重要指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图4–1–4所示，由2007年10月开始，美国领先指标开始持续下降，10个子指标当中也有5成以上出现萎缩走势；2007年下半年，总共有4个月下滑，下降幅度也超过1%，由此推测经济已开始出现衰退走势。若是将2006年12月领先指标为0.6当做高峰，加上领先景气11个月的平均值，即可推出2007年底景气步入衰退。

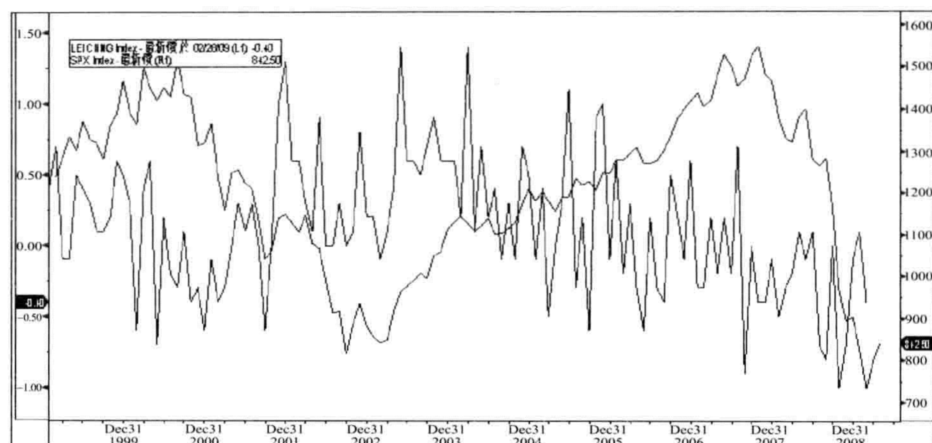


图4–1–4　领先指标与S&P500走势图

消费者支出、工业生产以及领先指标对于一般投资人研究难度较高，没有经济分析知识的大众，可能连定义都不了解，更别说界定数据的含义了。相比之下，判读利率和殖利率曲线就简单许多，可以通过媒体信息知道FED对利率升降幅度的决策，也可以轻易通过网络查询殖利率曲线，所以用利率周期及殖利率曲线判断经济循环，是一般投资人能轻松上手的两大投资法宝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

飞刀锁喉无虚发——百发百中的殖利率曲线

股票投资人梦想发财，债券投资人则担心灾难。

股票投资人看到天空，债券投资人看到天花板。

股票投资人看到乌云后的艳阳，债券投资人却只看到乌云。

由世界精英组成的美国FED成员，握有利率决定大权，他们参考各项经济数据，以及企业获利做出的利率决策，除了改变美国利率，还会牵动世界各国的利率走势，更进一步调节数兆美元的热钱流动方向，是资金赛局里最大的庄家。因此一般人并不需要成为总体经济学家，或拼命钻研企业财报，只要紧盯美国FED的动作，就可以了解美国景气的盛衰。

美国FED通过调整联邦基金利率（Federal funds rate）与重贴现率（discount rate）来控制货币供给。联邦基金利率是银行业者彼此拆借的利率，降低这些利率，会使银行的借款成本下降，但当它们借更多的钱时，货币供给就会扩增。反之，提高这些利率，会使银行的借款成本上升，从而收到紧缩货币供给的效果。重贴现率，是银行业者向FED“调头寸”时，被FED收取的利率。

Mr. X在此先不花篇幅介绍美国的联邦准备体系，一般的投资人只要有基础的概念，知道调升联邦基金利率就是紧缩的货币政策，可以压抑过热的景气；反之，调低联邦基金利率就是宽松的货币政策，可以刺激疲弱的经济。其他细节请参考货币银行学、总体经济学等书籍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利率循环

利率循环就好像景气循环一样，都有4个阶段（如图4-2-1所示）。

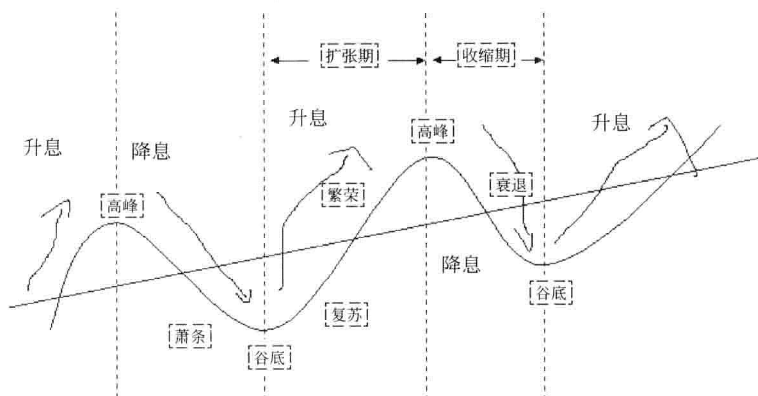


图4-2-1 利率循环与景气循环

● 为了控制通膨的速度，FED连续调升利率。

第一个阶段通常发生在景气扩张的中后期，由于经济快速成长，消费者物价指数（CPI）和生产者物价指数（PPI）持续上扬，通膨问题浮现，FED希望通过减少货币供给量来压制通膨，以及减缓经济成长的速度，因此开始持续升息。

● 升息到顶之后，利率维持在高档。

第二个阶段发生在景气即将步入衰退的阶段，FED持续升息的结果是压制了通膨，也使经济成长稳定下来，利率会在高档维持一段时间。

● 为了刺激经济，FED持续降息。

第三个阶段通常发生在景气步入衰退的时期，FED察觉景气有步入衰退的可能，便开始连续降息来刺激经济。宽松的货币政策需要一段时间才能发挥作用，经济并不会在降息后马上就好转。

● 利率维持在低档。

第四个阶段位于景气触底的时期，FED会将利率维持在低档，直到景气开始复苏，通膨的压力再现的时候，FED才会开始升息。

这时候的经济体就如同一艘超级游轮，别忘了，货币政策从执行到生效有时间落差，所以FED必须经过好几次升（降）息，才能确认政策生效。在这期间，联准会将持续拉抬利率，期间可能长达好几个月。

FED一旦开始降低利率或者提高利率，这个方向就不容易被改变，而且常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在几个月的时间内持续同方向施行。只是一般来说，调整利率的幅度相当小，往往是四分之一到二分之一个百分点，专业术语称为1码或2码（1码=0.25%）。

可惜的是，在美国经济这艘大船上，联准会的视野特别不清楚，这让它不知道需要升息多少码，才能为过热的经济降温，所以它经常升过头，反而造成经济开始衰退。此时联准会将再度调降利率，增加货币供给量，但宽松货币同样需要时间验证，就算政策生效，经济复苏比衰退需要的时间更长。等到经济再次过热时，又重新进入另一个利率周期。

联邦公开市场操作委员会（FOMC）定期聚会，是投资人了解货币政策变化的重要指标，将讨论利率政策，并且对利率水平做出持平或变动的决议。投资人可以直接上联准会网页（www.federalreserve.gov）查询开会时间，以及过去的会议记录。

此外，理事会成员也会在对外进行的演讲当中，透露对于货币政策的观点，以及未来的景气，可以在网站上或新闻媒体报道中得到这些信息。

升息才是利多

升息对股票市场到底是好是坏？这是个单选题，只要了解两者的因果关系，就能轻松回答，但许多不明就里的散户，经常曲解升息带来的影响，除了推论完全和事实相反，其行动还可能和实际结果相反，招来巨大亏损。这些人最常犯的错误，就是把降息解读成利多，只要降息，股票市场就会涨。

你也这么认为吗？那你就错了。

正如刚才所说，央行升息，背后用意是市况过度繁荣，要用收缩货币的手段，抑制通膨失控；相反，央行若是降息，自然是见到景气逐渐萎缩，为了不让衰退扩大，只好释出更多货币“托住”经济。所以别忘记，对市场而言，升息才是利多。所以对大波段的投资人而言，股票应该买在开始升息的时候，卖在开始降息之后。

让我们回顾几次升降息循环，你就能看出些许门道（如图4-2-2所示）。

2003年6月25日，联邦公开市场委员会（Federal Open Market Committee, FOMC）将资金利率调低至1%。当天，道琼斯工业指数下跌1%，收在9011点。1年后，委员会于2004年6月30日升息1码，将联邦基金利率由1.00%调升至1.25%，道琼斯工业指数当天小涨0.2%，收在10435点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



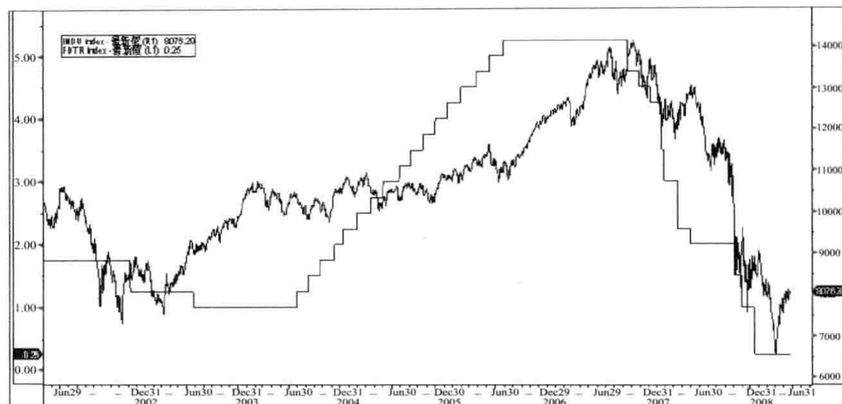


图4-2-2　道琼斯工业指数和联邦基金利率走势图

发现什么信号没有?

利率来到高点后，FOMC在2007年9月18日开始降息循环，联邦公开市场委员会调降2码至4.75%，当天道琼斯工业指数大涨2.5%，收在13739点。而道琼工业指数14198的历史高点，就出现在2个月后，随后开始崩盘，进入空头市场。

如果2004年6月30日第一次升息当天，以收盘价买进持有，并在2007年9月18日第一次降息当天，以收盘价卖出，即道琼斯工业指数由10435点涨到13739点，持有3年2个半月报酬率就有31.7%。跟随美国FED告诉你的明牌进行投资，可说是最简单的投资法，可以赚到10%的年报酬率，若是将股利算进去的话，报酬率会更高。

领先美股两年的秘密

电视上常报导国际货币基金（IMF）对于某个国家的GDP预测，也常听到IMF援助哪些新兴国家，其实IMF的网站上有许多珍贵的报告，值得好好研读。在2006年12月的FINANCIAL MARKET UPDATE有一个对于分析股市非常好用的指标，在介绍领先美股两年的秘密之前，要先介绍波动率指数（Volatility Index，VIX）。

VIX是由CBOE（芝加哥选择权交易所）于1993年推出的，是由S&P500指数选择权的隐含波动率加权平均后所得的指数，VIX反映选择权投资者对于美股后市波动程度的看法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

VIX高，表示预期后市波动程度会更大；反之，如果VIX低，表示预期后市波动程度会趋缓。通常美股下跌时，VIX会不断升高；而在美股上涨时，VIX会反向下跌。

当VIX急速攀升，而股市处于下跌阶段时，意味着市场投资气氛过度悲观，通常股市距离底部不远。反之，当VIX来到低档并向上翻扬，而股市呈现喷出的走势，代表股市即将逼近高点反转。应该要搭配消息面与股市的反应，以及其他技术分析来判断后市，不过千万不能当做唯一的操作依据，否则会阴沟里翻船。

以实例来看，2004—2009年5年来，VIX的平均值为14.6。根据过去的经验，VIX只要超过30，就表示市场对某个潜在因素“很不放心”。最好的例子是1997年亚洲金融危机、1998年俄罗斯公债违约及LTCM公司倒闭、2000年网络泡沫化等事件，都使VIX蹿升到30，全球股市也随之反向重挫。

但是这些例子和次贷危机相比，只是小巫见大巫。因为2009年VIX一直都在30 ~ 60之间震荡，幅度比以前都大；2008年第四季金融海啸期间，指数更从27.95一路直奔89.53，还在高点徘徊整整一季，由此可见市场信心几乎面临崩溃边缘，说严重点，当时众人已失去希望。

图4-2-3是VIX过去20年来的走势图。

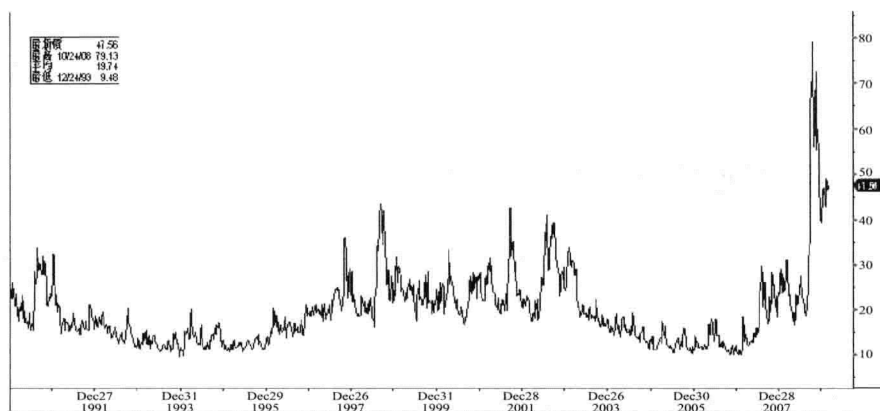


图4-2-3　VIX走势图

FED升降息，领先美股两年

根据IMF的研究，FED利率循环通常领先VIX 24个月，图4-2-4中绘制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了联邦基金利率和VIX 12月的移动平均线，可清楚地看出1990年以来，联邦基金利率明显领先VIX，而VIX又与美股呈现反向的关系，也就是说FED升降息领先美股约24个月。

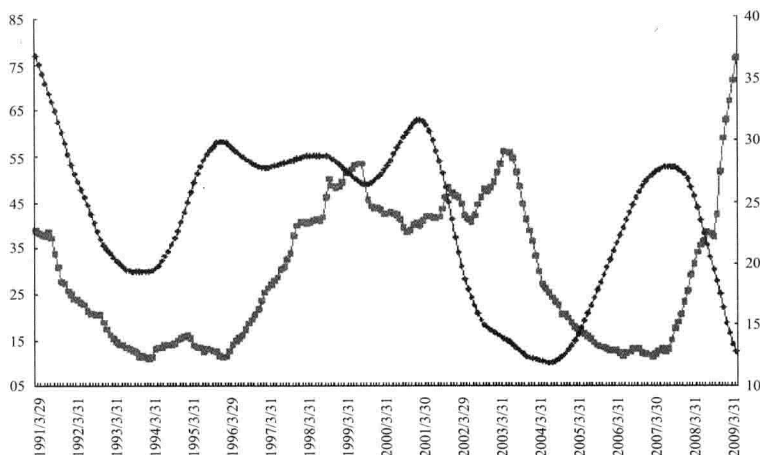


图4-2-4 FED利率循环（延后两年）以及市场波动的对照图

前任FED主席格林斯潘在2001年1月3日启动降息循环，将联邦基金利率由6.5%调低2码至6.0%。依照IMF的理论，VIX在2002年底才出现明显的下滑，S&P500在2002年10月见底，虽然无法完全领先24个月，但已经是判断行情非常好用又简单的工具。而本次联邦基金利率的高点出现在2007年底，加上2年的时间，推测2009年底股市波动才会缓和，股市有机会在2009年见底。

经济衰退水晶球：殖利率曲线

现在我们再来谈谈利率。依照时间长短区分，短期利率取决于FED对联邦基金利率和重贴现率的调整，长期利率则由债券投资市场对于通膨的预期心理左右。

有趣的是，通膨虽然被所有政府视为头号大敌，但温和的通膨本来就是经济成长的必然现象，而且它的影响力，还常常不如人们脑中对“通膨”二字的可怕记忆。也就是说，不必等到物价真的上涨，只要人们“预期会通膨”，相信景气将受到物价因素打击，FED也将以升息令经济冷却，利率便足以开始变动了。

简单来说，固定收益的债券经过通膨洗礼，会让持有人收到的配息被“稀释”，持有人基于自利立场，普遍不愿在通膨时期持有债券。换句话说，通货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险使债券价格下跌，殖利率则相应地增加。所以当通膨预期普遍上升时，长期债券的殖利率就会跟着上升；反之，市场对通膨预期缓和，甚至是步入通货紧缩时，债券价格就会因不再受通膨威胁而上涨，此时长期债券的殖利率会反向下滑。

债券市场的交易规模是远远大过股市的，以美国十年债期货市场为例，每日成交量都在一百万口以上，是美股成交量的好几倍，并且操盘人数往往只有股市的百分之一。由于买卖债券需要事先练习计量模型和利率模型，还得考虑长期的GDP、CPI走势对于FED政策的影响，加上每单位价格高昂，进入门槛比股市高得多，因此只有少数专业投资人有能力介入。因此，长期利率对于景气的预测比股市更具领先及参考性。

殖利率曲线通常可分为4种形状：正向、平坦、逆向以及陡峭。通常在追踪长期表现时，会以10年期国库券殖利率减去2年期国库券殖利率的利差来观察，如果利差大于0，代表正向的殖利率曲线；如果利差等于0，代表平坦的殖利率曲线；如果利差小于0，代表逆向的殖利率曲线；如果利差非常大，代表陡峭的殖利率曲线。

下面将逐一解释这4种殖利率曲线形态。

正向的殖利率曲线

首先是常出现在景气扩张期的正向的殖利率曲线（如图4-2-5所示），这种长期殖利率高于短期的形态，即10年期国库券殖利率减去2年期国库券殖利率的利差大于0，表示经济仍在扩张，由于发展没有过热倾向，景气受到

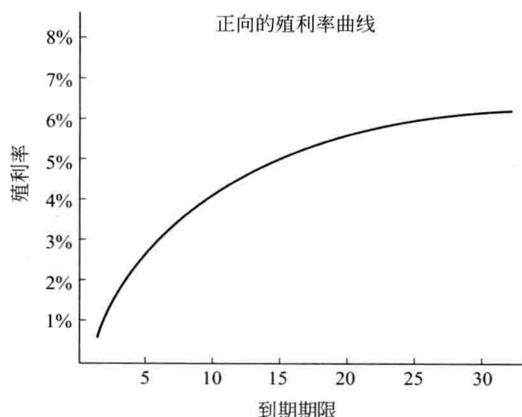


图4-2-5　正向的殖利率曲线

小李飞刀，例无虚发——Mr.X

第四篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通膨打击的压力较小。一般而言，这时候股市多处在牛市初期或中期。在此阶段，对利率敏感的特定类股的股价往往会出现较大的涨幅，例如银行、汽车融资等产业。

以1984年的美国为例，当时在里根领导下，美国经济已从通膨后的衰退稳健复苏，不仅当年GDP增长高达7.2%，在他任内更缔造连续七年GDP增长率高于3%的纪录。1984—1985年间，便可称为殖利率正向发展的时期。

平坦的殖利率曲线

殖利率曲线转为平坦，表示长期和短期利率趋于一致，即10年期国库券殖利率与2年期国库券殖利率的利差等于0，这个变化通常意味着经济有步入衰退的疑虑（如图4-2-6所示）。因为联准会为对抗通膨提高利率，使得短期利率上扬；而债券投资人认为联准会采取紧缩的货币政策，将使经济步入衰退，而衰退又可能导致通货紧缩。当这两股力量相等时，就会产生平坦的殖利率曲线。

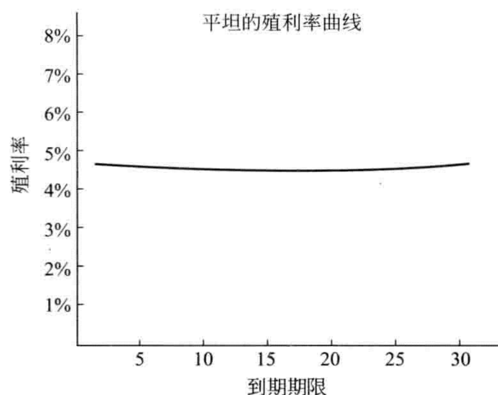


图4-2-6 平坦的殖利率曲线

逆向的殖利率曲线

逆向的殖利率曲线，代表长期殖利率低于短期殖利率，即10年期国库券殖利率与2年期国库券殖利率的利差小于0，代表经济将出现衰退，这便是相当值得注意的信号（如图4-2-7所示）。因为担忧经济衰退造成通货紧缩的力量，大于联邦理事会提高利率的力量，因此，人们宁愿持有殖利率低于短期殖利率的长期债券，以规避通货紧缩的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

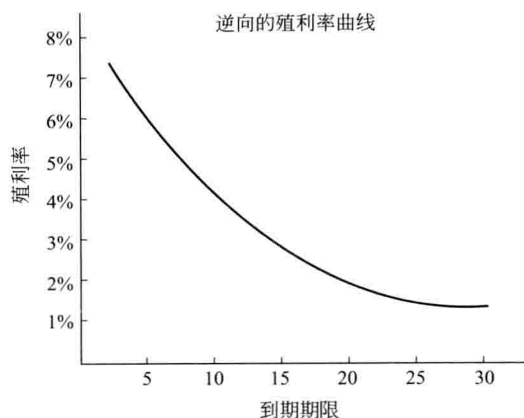


图4-2-7 逆向的殖利率曲线

陡峭的殖利率曲线

由于银行的营运模式，主要是以较低的短期利率向存款人借钱，再以较高的长期利率对外放款，赚取两者间的利差，因此利差扩大时，银行可通过借贷赚取较高的获利。反之，银行因为获利不如以往，因此对于放款态度就趋于谨慎。若是利差出现负值（即长期利率低于短期利率），银行存款比贷款还多的话，可能会造成银行亏损，而在经济扩张末期，利差会逐渐缩小，直到变成负值，接下来经济步入衰退，直到经济开始复苏之前，利差会开始转为正值，如此周而复始。

通常经济刚要转为复苏的时候，利率还是维持在低档。企业由于察觉景气可能复苏，便开始以低利率借贷进行资本支出，通常以长期债务借贷，长期债务的需求增加将使长期利率缓步上升。因为利率就是厂商借贷的成本，一旦市场资金需求大于供给，利率就会上升。

而当资本投资需求增加时，加上经济复苏使人们重新预期通膨来临，长期殖利率就会上扬，联准会先前维持的低利率政策，则使短期利率稳定。这时候，殖利率曲线将较为陡峭，即10年期国库券殖利率与2年期国库券殖利率的利差非常大，显示新一波的经济成长即将来临，股市将走向多头市场（如图4-2-8所示）。

由图4-2-9可明显看出，第二次石油危机、1990年经济衰退、网络泡沫化、金融风暴，利差都领先1 ~ 2年出现负值，也就是逆向的殖利率曲线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



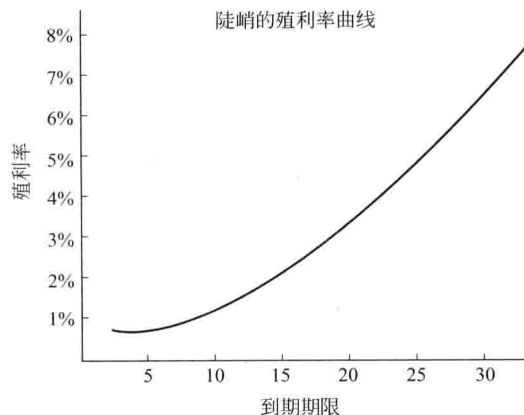


图4-2-8　陡峭的殖利率曲线

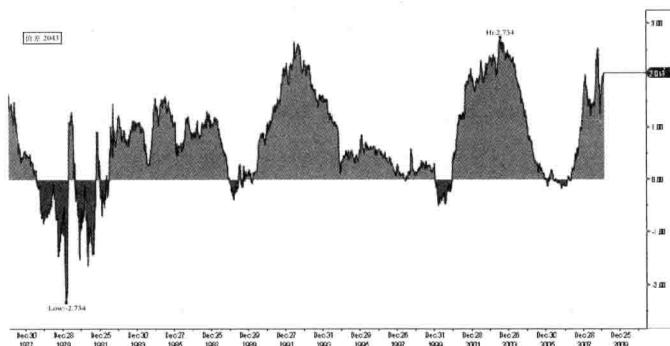


图4-2-9　10年期国库券与2年期国库券的利差走势图

或许有人会说领先的时间太长，无法直接拿来操作。没错！但可以让你知道距离衰退不远，只要再搭配类股轮动、技术分析、总体经济，判别泡沫破裂的胜率就大幅增加了！

Baa公司债利差领先美股

另一个和债券有关的指标则是Baa公司债利差。顾名思义，它是以穆迪（Moody's）信评公司的Baa级公司债殖利率，减去美国10年期国库券殖利率所得的指标。

在穆迪所有的信用评级分类中（见表4-2-1），Baa级公司债为投资级公司债最低等级，意味着这间公司的投资质量仅是中等；Ba级以下就是投机级公司债，也就是俗称的垃圾债券或高收益债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4-2-1 穆迪对投资级债券的信用分类

分类	评价	说明
优质	Aaa	Aaa级债务的信用素质最高，信用风险最低
高级	Aa1，Aa2，Aa3	Aa级债务的信用素质很高，只有极低的信用风险
中高级	A1，A2，A3	A级债务为中高级，有低的信用风险
中级	Baa1，Baa2，Baa3	Baa级债务有中等信用风险。这些债务属于中等，因此有某些投机特征

这个指标的由来，是因为美国10年期国库券通常被视为无风险的投资标的，故两者利差大，表示市场正处在动荡阶段，因此要求公司债的风险溢酬增加。Baa公司债利差与价格同样呈现反向关系，公司债利差越大，公司债的价格越低。

由于债券市场主要以法人为交易成员，成交量又远大于股市，因此债市往往领先股市反应。其中Baa公司债利差对于经济衰退非常敏感，当市场预期经济衰退疑虑升高，公司可能出现违约甚至倒闭时，利差就会大幅升高。

图4-2-10为1925—2006年间的Baa公司债利差走势图，阴影表示经济衰退期间，可看出经济衰退期间，利差往往大幅扩大。但要注意的是，并非每次利差扩大，都对应着一次衰退来临。

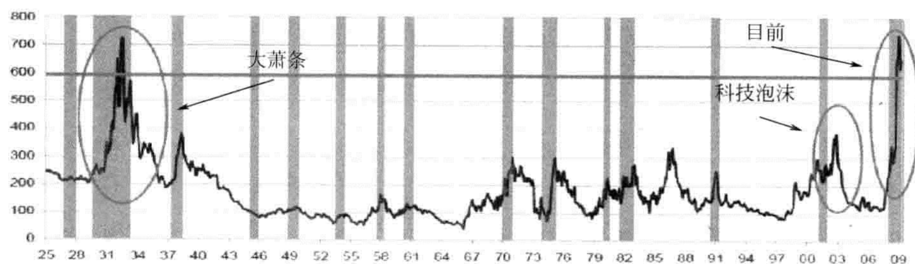


图4-2-10 Baa公司债利差走势图

从图4-2-10中可以看出，在2008年第四季，Baa公司债利差达到历史新高，对应当时的事件，就是雷曼兄弟倒闭后一连串的金融海啸，意味着本次经济衰退的力道远大于以往几次事件。

Baa公司债利差与美股反向

从图4-2-11中可以发现，Baa公司债利差与美股存在着反向发展的关系，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当利差往上扩大、投资风险提高时，美股就会下跌。若是两者产生背离走势，也就是S&P500与Baa公司债利差同步走扬，往往股市不久后便会下跌。

研究相关走势的美林经济学家David Rosenberg表示，信贷利差走势往往可领先股市4 ~ 6个月，而Baa公司债利差每扩大1个百分点，S&P500指数大约都会相应下挫300点。若以2008年5月为计算基准，在2008年年底Mr. X就预测S&P500可能将在这波熊市下跌至600点的水平，当时S&P500约在900点，随后在2009年第一季最低跌到666点，Baa公司债利差的威力可见一斑。

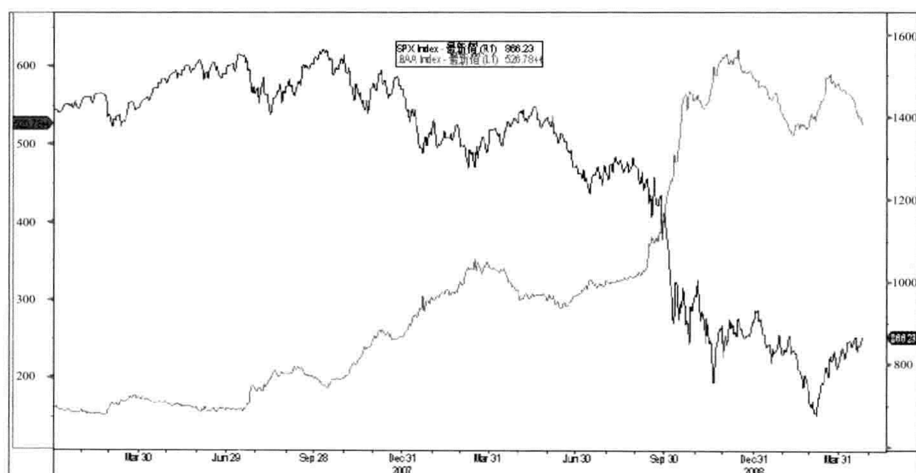


图4-2-11 Baa公司债利差与S&P500走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

斗转星移大挪移——掌握类股轮动赚最多

如果你在正确的时间选到正确的类股，就能很快赚到很多钱。

类股轮动，就是讨论景气循环与股市循环的关系。了解类股轮动与景气关系的变化，有助于投资人提升自己在股海中的存活率。

类股轮动图的用法有两种。第一种用法是，如果你知道哪些类股是市场上的领先股，便可以判断经济循环处于哪个阶段。

第二种用法更有价值，你可以执行类股轮动的操作策略。例如，1999年，能源类股是理想的投资标的。但是到了2000年，类股轮动图指出，当红的股票慢慢移转到必要性消费、公用事业和金融股。事后回顾这3种类股，2000年都上涨了，但是涨幅却大不相同。若是理解类股轮动的规律，就可以适时调整投资组合的比重。

近年来，市面上出现了各式各样的指数型基金（ETF），似乎是呼应了类股轮动成为主流的结果。以往，投资人要去了解类股方面的趋势有执行上的困难，但是通过ETF，我们可以清楚地观察到报酬率的变化。

ETF帮你把市场细分成不同的小群体，代表某个时段，该群体或主题所产生的报酬。当你要找出强势类股或弱势类股时，可以直接观察ETF在当时的强弱，然后找出强势类股中的强势股做多，或者找出弱势类股中的弱势股进行放空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



S&P500九大类股面面观

金融类股（占S&P权重10.76%）

金融业的范围相当广泛，包括投资银行和一般商业银行等。比较著名的有JPMorgan Chase、Wells Fargo和BankAmerica Corp，表4-3-1列出的是权重排前十名的公司。在景气即将复苏时，金融类股往往是表现最好的股票，2008年金融风暴期间，更可以通过金融类股来观察美股是否落底重回多头（如图4-3-1所示）。

表4-3-1　2009年3月XLF权重前十名公司

名称	代码	权重（%）
摩根大通银行	JPM	13.34
富国银行	WFC	8.06
高盛证券	GS	6.54
美国银行	BAC	5.83
纽约梅隆银行	BK	4.33
美国银行公司	USB	3.42
摩根士丹利	MS	3.27
旅行者财险	TRV	3.17
大都会保险	MET	2.49
芝加哥商品期货交易所	CME	2.18



图4-3-1　XLF与S&P500走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非必需消费品类股（占S&P权重7.94%）

非必需消费品类股包括服饰、旅馆、汽车、餐厅等类别，比较著名的如麦当劳、迪斯尼等公司（见表4-3-2）。顾名思义，只有景气好的时候，非必需消费品类股的业绩才会好；景气不好的时候，消费者会先顾好基本的民生需求，去迪斯尼玩的人自然就少，获利下滑，股价自然表现不佳（如图4-3-2所示）。

表4-3-2 2009年3月XLY权重前十名公司

名称	代码	权重（%）
麦当劳	MCD	10.00
家得宝	HD	6.57
Comcast Corp	CMCSA	6.46
华德迪斯尼	DIS	5.55
罗威	LOW	4.40
达吉特	TGT	4.26
亚马逊网络书店	AMZN	3.88
美国时代华纳	TWX	3.81
耐吉	NKE	2.99
新闻集团	NWSA	2.51

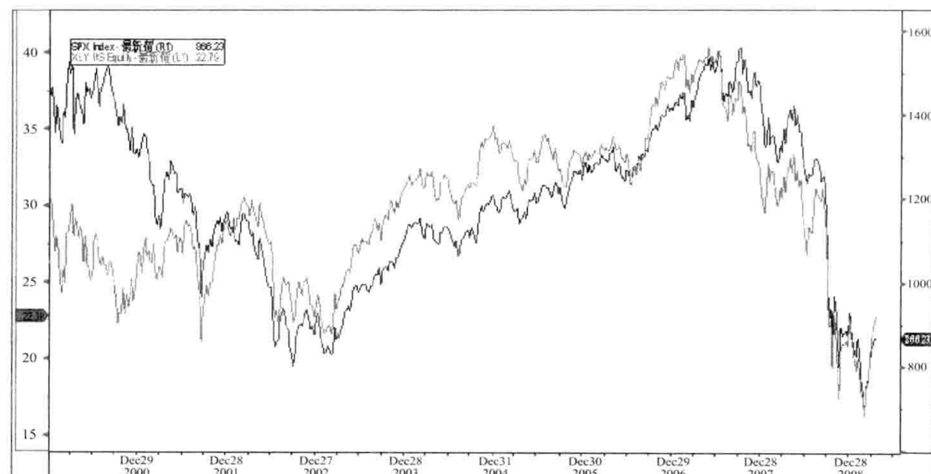


图4-3-2 XLY与S&P500走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



消费必需品类股（占S&P权重12.9%）

消费必需品类股包含食物、医药、烟草、家用品等公司，如大家耳熟能详的Wal–Mart、P&G、可口可乐等公司，这些公司在经济条件不景气时，也能维持稳定营收（见表4–3–3）。2008年几乎所有公司都出现业绩下滑，但是贩卖廉价商品的Wal–Mart业绩还逆势上扬，股价再创历史新高。消费必需品类股，可说是在空头市场相对抗跌的股票，投资人可采取买进消费必需品类股、卖出非消费必需品类股的策略（如图4–3–3所示）。

表4-3-3　2009年3月XLP权重前十名公司

名称	代码	权重（%）
宝碱公司	PG	15.89
威名百货	WMT	13.40
菲利普莫里斯国际公司	PM	8.21
可口可乐	KO	5.90
CVS Caremark Corp	CVS	5.16
百事可乐	PEP	4.63
高特利集团	MO	3.80
卡夫食品	KFT	3.77
高露洁-棕榄公司	CL	3.71
华尔格林	WAG	3.12

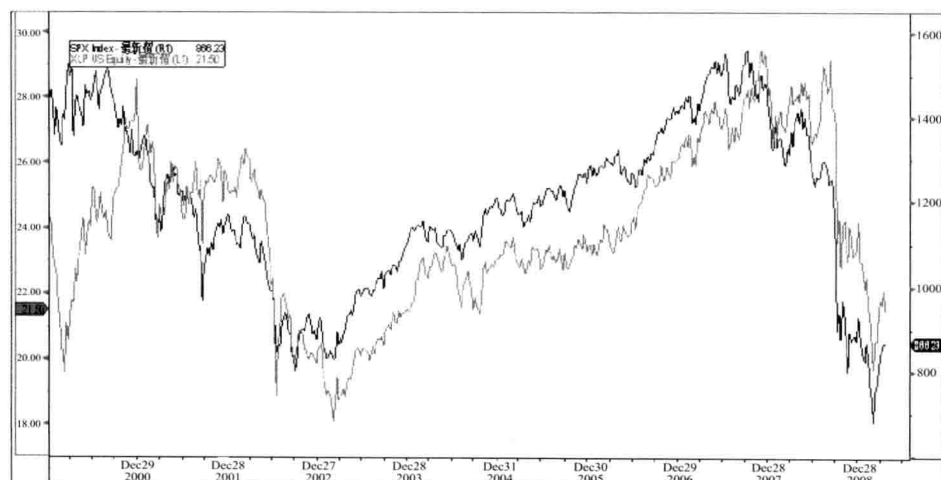


图4–3–3　XLP与S&P500走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能源类股（占S&P权重14.22%）

能源类股包含了整个石油相关产业，包括探勘、生产原油和天然气的公司，生产钻油平台的公司和提供能源相关服务的公司，比如埃克森美孚、雪佛龙和康菲石油等（见表4–3–4）。

表4–3–4　2009年3月XLE权重前十名公司

名称	代码	权重（%）
埃克森美孚	XOM	23.37
雪佛龙	CVX	15.32
康菲石油	COP	6.80
西方石油	OXY	4.61
施兰卜吉	SLB	4.48
阿帕契	APA	2.81
戴文能源	DVN	2.63
马拉松石油	MRO	2.49
富国将油气公司	APC	2.40
克洛斯提柏石油公司	XTO	2.39

虽然2008年遇到金融风暴，许多公司破产，但是美国石油巨擘艾克森美孚，以452.2亿美元获利表现最佳，荣获2009年《财富》杂志（Fortune Magazine）500大企业获利王。排在第二名的，则是美国第二大石油公司雪佛龙，2008年获利239亿美元。

能源类股往往是多头的最后一棒，尤其是在通膨问题严重的时期，如第一次石油危机、第二次石油危机，以及2008年原物料大涨时期。2007年底美股就见到高点，但是能源类股却在2008年5月底才见顶（如图4–3–4所示）。在多头末期到空头初期，投资人可采取买进能源类股、放空大盘的策略。

健康护理类股（占S&P权重15.89%）

健康护理类股，包含了医疗产业的上下游供应链，如医疗设备器材和医疗服务提供商、生物科技和制药业，主要包含了辉瑞、娇生和亚培等公司（见表4–3–5）。健康护理类股可说是空头中最抗跌的股票，可在空头初期，将资金转进健康护理类股（如图4–3–5所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



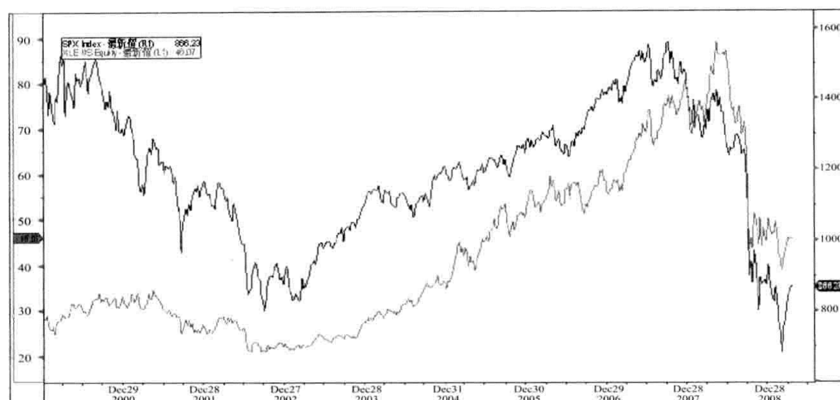


图4-3-4　XLE与S&P500走势图

表4-3-5　2009年3月XLV权重前十名公司

名称	代码	权重（%）
娇生公司	JNJ	13.77
辉瑞	PFE	8.70
亚培	ABT	5.91
惠氏	WYE	5.45
默克药厂	MRK	5.34
安进公司	AMGN	4.85
必治妥施贵宝公司	BMY	4.13
吉利德科	GILD	4.00
先灵葆雅	SGP	3.67
礼来	LLY	3.20

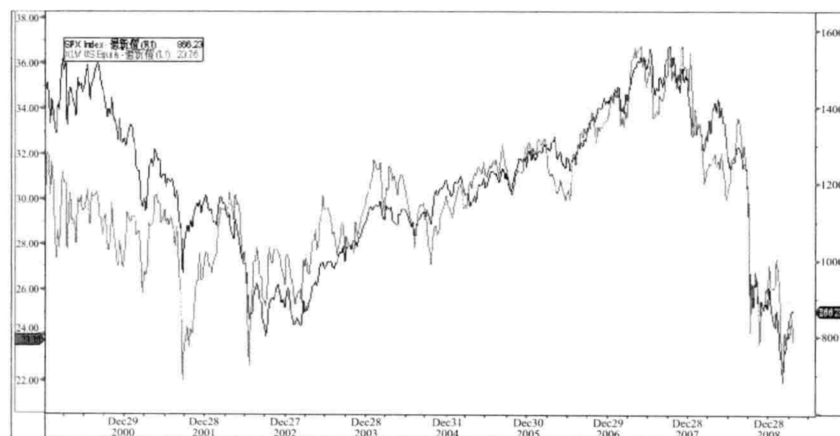


图4-3-5　XLV与S&P500走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



工业类股（占S&P权重10.71%）

这类股票涵盖的范围相当广泛，包括了航天、国防、建筑、电子设备生产商、机械、商业服务、空运、海运、陆运、铁路和基础建设公司等，著名的公司有奇异、3M、UPS、波音公司等（如表4–3–6和图4–3–6所示）。

表4–3–6 2009年3月XLI权重前十名公司

名称	代码	权重（%）
奇异公司	GE	11.17
联合包裹服务	UPS	7.05
联合科技	UTX	5.95
3M公司	MMM	5.00
波音公司	BA	3.82
洛克希德马丁	LMT	3.43
艾默生电气	EMR	3.24
联合太平洋	UNP	3.18
汉威联合	HON	3.05
伯灵顿北方圣塔菲铁路	BNI	2.66

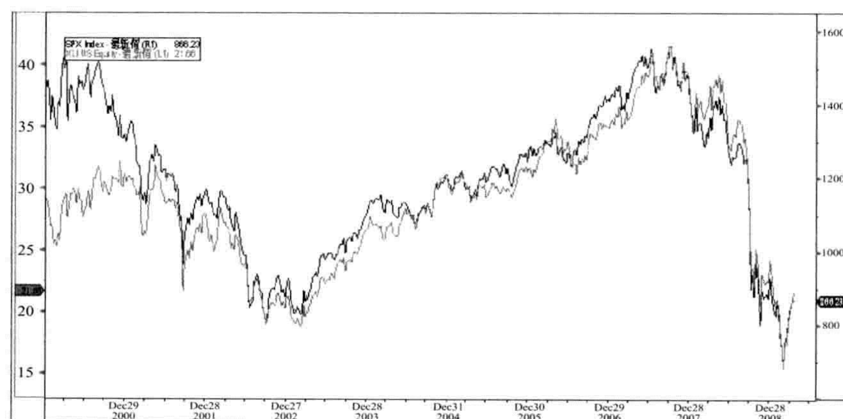


图4–3–6 XLI与S&P500走势图

公用事业类股（占S&P权重4.56%）

公用事业类股，泛指提供水、电、天然气输送的公司。公用事业类股也属于防御性股票，是空头市场中的避风港（如表4–3–7和图4–3–7所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表4-3-7 2009年3月XLU权重前八名公司

名称	代码	权重（%）
艾伦索公司	EXC	10.14
南方公司	SO	8.08
FPL 集团	FPL	7.04
道明尼资源	D	6.13
杜克能源	DUK	5.73
大众服务企业集	PEG	5.06
太平洋电力瓦斯	PCG	4.76
安特吉公司	ETR	4.38

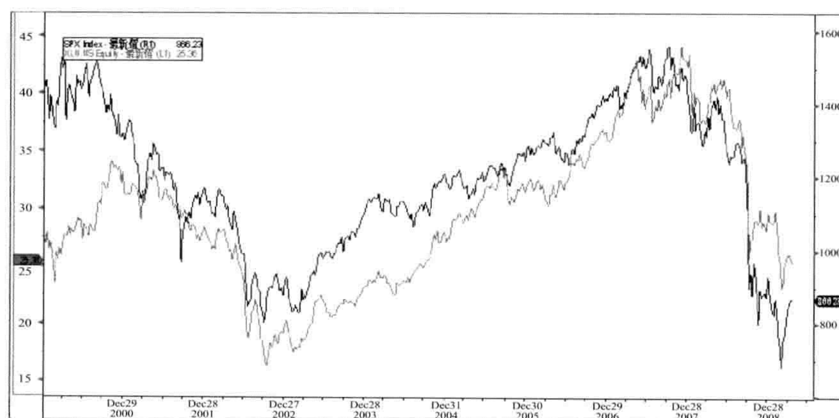


图4-3-7 XLU与S&P500走势图

原物料类股（占S&P权重3.06%）

原物料类股，包括化合物、建材、包装材料、金属、采矿、造纸和农业产业，有名的公司如孟山都、杜邦和陶氏化学。这类股票与能源类股相同，都属于多头末期股价表现较好的股票，操作策略与能源类股一样（如表4-3-8和图4-3-8所示）。

科技类股（占S&P权重19.97%）

科技类股包括了网络公司、信息服务公司、半导体设备制造公司、计算机公司、通信公司、无线通信公司等，著名的有微软、AT&T、IBM和思科公司等。科技类股在多头时期表现好，但是在空头时期表现颇差（如表4-3-9和图4-3-9所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4-3-8　2009年3月XLB权重前十名公司

名称	代码	权重（%）
孟山都	MON	19.69
纽曼矿业	NEM	9.47
普拉克斯	PX	8.93
杜邦公司	DD	8.71
诺可	NUE	4.53
气体产品与化学	APD	4.52
罗门哈斯	ROH	4.45
麦克莫兰铜金	FCX	4.15
陶氏化学公司	DOW	3.55
美国铝业	AA	3.20

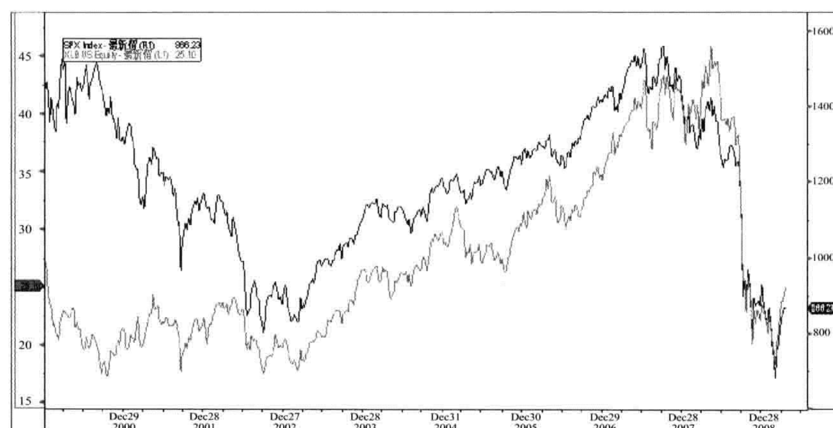
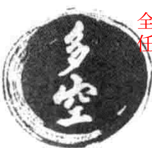


图4-3-8　XLB与S&P500走势图

表4-3-9　2009年3月XLK权重前十名公司

名称	代码	权重（%）
SBC通信	T	9.79
微软	MSFT	9.26
国际商业机器公司	IBM	8.57
思科系统	CSCO	6.45
苹果计算机	AAPL	6.16
威瑞森通信	VZ	5.65
谷歌	GOOG	4.67
甲骨文公司	ORCL	4.60
英特尔	INTC	4.55
惠普	HPQ	4.49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



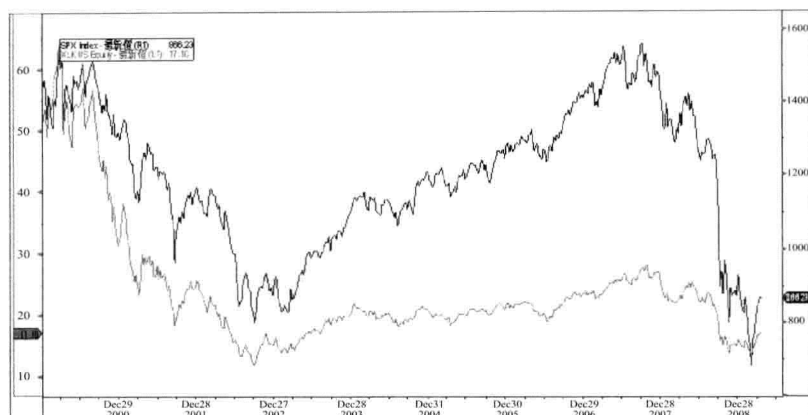


图4-3-9 XLK与S&P500走势图

随着景气循环而推进的类股轮动形态

景气是国家总体经济活动的波动，就像海浪会不断地出现波峰和波谷般，景气也会经历复苏、扩张、高峰、收缩和衰退，周而复始不断地循环。在这样的基础上，股市领先景气6 ~ 12个月进行循环。在每个阶段，不同类股会出现不同的反应，只要能判别景气循环阶段，再布局该时期表现最佳的类股，就能立于不败之地。

在景气扩张期的末段，石油、农产品、金属等原物料价格节节高涨。这个阶段，以能源股和原物料类股表现最佳。由于通膨压力上升，FED开始调升利率使经济降温，股市由于货币供给下降，缺乏资金动能而开始迈入熊市。经济成长到达高峰，成长动能不足以支撑时，景气开始趋缓，FED维持利率在一定水平，但资金将开始转往防御性类股，做避险的动作，因此健康护理和非必需性消费品类股表现较佳。

经济不景气使得消费力下滑，FED货币紧缩政策影响出现，银行也开始紧缩银根，企业停止投资新的技术和购买新的机器设备，获利也开始逐步下降，股价出现重挫的走势。经济持续衰退，使得FED开始调低利率，利率调低减少了公用事业的借贷成本，加上营收稳定，并且股价波动较小，吸引避险买盘涌入，公用事业类股表现较佳。

随着景气跌到谷底，贷款的成本也越来越低，有利于企业进行投资，冻结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许久的需求就会陆续出笼，部分消费者开始买进汽车等非必需消费品，金融业开始回温，而预期景气复苏，使得股市见底开始向上。在景气到谷底的阶段，以金融和非必需消费品类股表现最佳。

图4–3–10显示了股市循环与景气循环的波动过程中，类股轮动的简单形态。图中所标示的类股，在相应该阶段表现会优于其他类股。举例来说，在多头初期阶段，运输和科技类股的价格，通常涨得比其他类股多；在空头初期阶段，医疗保健和食品、药品等消费必需品则当红；能源类股，在股市的多头末期最后喷出；汽车和住宅营建等消费性周期股，则领导经济复苏。

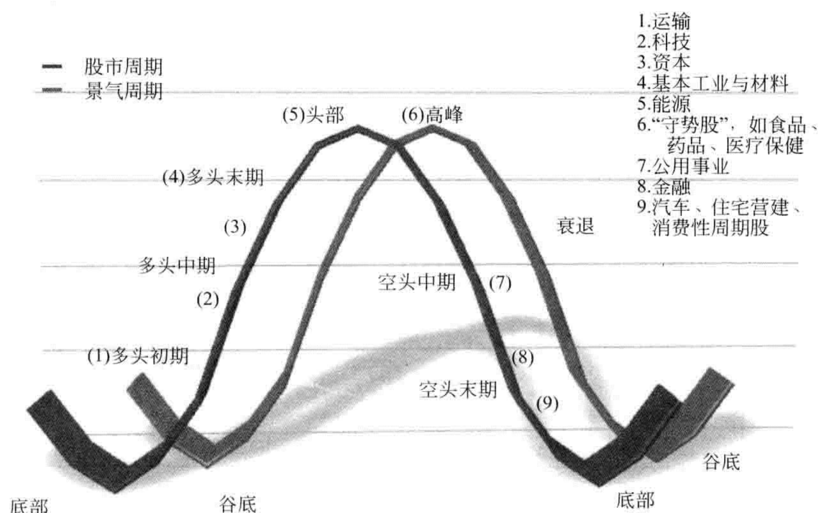


图4–3–10　类股轮动形态

其实本书的不少内容，是为了培养你对这些类股轮动的形态，具备更好的敏锐度。

当然凡事必有例外，类股轮动的顺序未必按照上述剧本演出，和指纹一样，没有两个景气周期是相同的，而且股票市场，不见得总是依照类股轮动的这些典型形态走。但是了解类股轮动之后，就好比手上拿着索引，可以让你很快掌握市场的脉动。

摩根大通集团统计了从1973年第一次石油危机、1980年第二次石油危机，到1982年、1990年与2001年网络泡沫化共5次经济衰退时期，各类股相对S&P 500的表现（见表4–3–10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表4-3-10　经济衰退下各类股相对S&P500的表现

类股	衰退前12个月						衰退开始6个月						衰退后6个月到18个月					
	1973	1980	1982	1990	2001	平均	1973	1980	1982	1990	2001	平均	1973	1980	1982	1990	2001	平均
非必需消费品	-10.2	-13.3	17.5	-7.3	0.4	-2.6	5	8.4	2.9	1.4	-2.3	3.1	-10.7	17.5	22.9	13.6	9.7	10.6
金融	1.2	-1.7	7.4	-13.4	31	4.9	-10.4	-2.4	7.7	-0.2	5.2	0	1.1	7.4	-1.2	21.8	9.3	7.7
健康护理	3.1	-14.1	0.7	14.6	33	7.5	0.7	5.6	12.2	8.7	13.5	8.2	-2.9	0.7	5	18.5	5.7	5.4
必需消费品	-20	-14.6	-8.6	-9.8	14.8	-7.6	11.1	-9.5	-7.5	-15.6	-6.1	-5.5	-13.5	-8.6	28.2	0.6	16.5	4.6
原物料	13.4	2.3	-5.3	-6.1	15.6	4	17.4	-1	-11	-1.2	4.3	1.7	4.4	-5.3	4.2	3.3	10.9	3.5
工业	4.3	3.1	-3.2	6.1	3.3	2.7	-3.8	-4.2	-0.6	-2.4	-0.9	-2.4	-6	-3.2	12.6	-1.5	-0.6	0.2
科技	-2.6	-13.3	-16.3	1.7	-40.2	-14.1	-5	-8	10.4	11.3	-15.9	-1.4	-8.9	-16.3	33.7	-4.5	-8.8	-0.9
公用	-5.3	-25.2	-7.4	-4.4	52.4	2	-8.9	-0.5	8	3.1	-11.3	-1.9	2	-7.4	-1.3	-4.1	-12.1	-4.6
能源	9.8	35.4	-1.3	20.9	26.7	18.3	-7.9	3	-8.5	-6.8	-1.4	-4.3	11.8	-1.3	-26.8	-18.4	10.3	-4.9
电信	5.2	-32.2	1.1	-7.7	-19.7	-10.6	5.8	-3.5	13.7	0.6	5.9	4.5	2	1.1	-3.3	-15.1	-36.5	-10.3

从数字判断，在经济衰退前12个月，以能源类股涨幅18.3%最高，健康护理类股涨幅7.5%次之，表现最差的为科技和电信类股，皆有10%以上的跌幅。衰退开始的6个月，以健康护理类股表现最佳，涨幅仍有8.2%，必需消费品类股跌幅5.5%最差，衰退前表现最佳的能源类股平均重挫4.3%。衰退后6个月到18个月的表现，则以非必需消费品类股涨幅10.6%最高，金融类股涨幅7.7%次之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

多空史观论——1970年后的5次经济衰退

人类唯一能从历史中吸取的教训就是，人类从来都不会从历史中吸取教训。

——黑格尔

1973年第一次石油危机

1973年，阿拉伯产油国为报复西方支持以色列，在发动赎罪日战争后，宣布石油涨价及石油禁运，这股力量的影响立竿见影。在美国，每加仑石油零售价在1973年5月是38.5美分，但次年6月，1加仑石油已经涨到55.1美分。而实际上，每桶油价更从危机爆发前的不到3美元，涨到超过13美元，涨幅达300%。

在世界经济需求不足的时候，石油上涨无异于投下一枚炸弹。美国的失业率节节攀升，高达9.1%，失业人口达到825万，道琼斯指数从1973年1月到1974年12月下跌了41.9%；通膨问题更是严重，1974年美国消费物价上涨11.4%，1975年上涨11%。美国为了摆脱危机，采用了更高的赤字政策，赤字高达522亿美元，是越战时期的两倍，而世界各国也同样采取了赤字政策，终于在1975年上半年陆续走出危机。

本次循环的波峰出现在1973年11月，波谷出现在1975年3月（如图4-4-1所示）。整个循环从前一波谷底1970年11月起算，扩张期有36个月，衰退期有16个月。股市领先经济在1972年12月做头，然后1974年9月到12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月间，打了个漂亮的W底后上涨。

衰退前的12个月，整个经济循环扩张期已经进行了三分之二，股市也正在做末升段喷发，能源类股和原物料类股相对于S&P500的报酬率，很明显优于其他类股（如图4-4-2所示）。

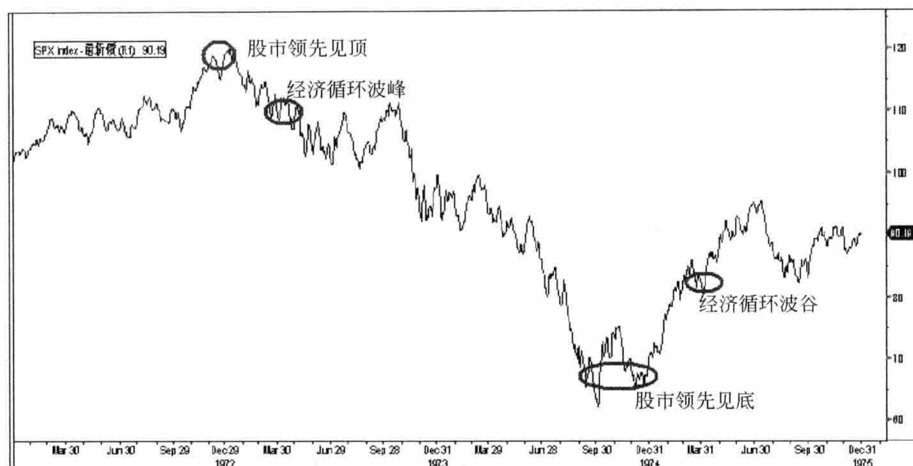


图4-4-1　1973年S&P500走势图

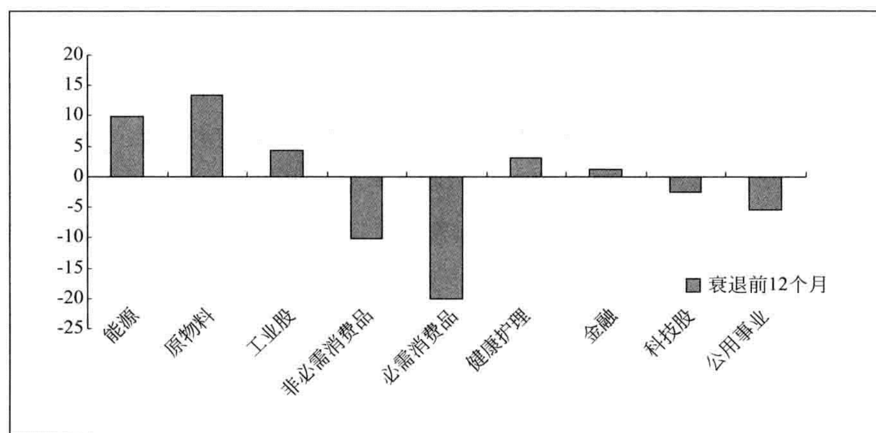


图4-4-2　1973年衰退前12个月类股相对S&P500的表现

在衰退6个月后，进入了衰退中期，原物料类股相对表现突出，而必需消费品类股的相对报酬率大幅改善，金融类股则表现最差（如图4-4-3所示）。

在衰退12个月后，已经几乎接近本次循环的谷底，非必需消费品类股跌幅最大，而金融类股表现由弱转强，已经开始反映经济即将复苏（如图4-4-4和图4-4-5所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

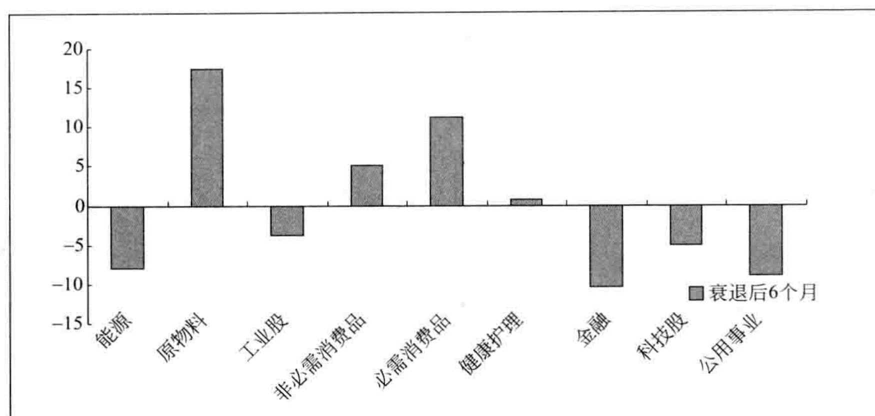


图4-4-3 1973年衰退后6个月类股相对S&P500的表现

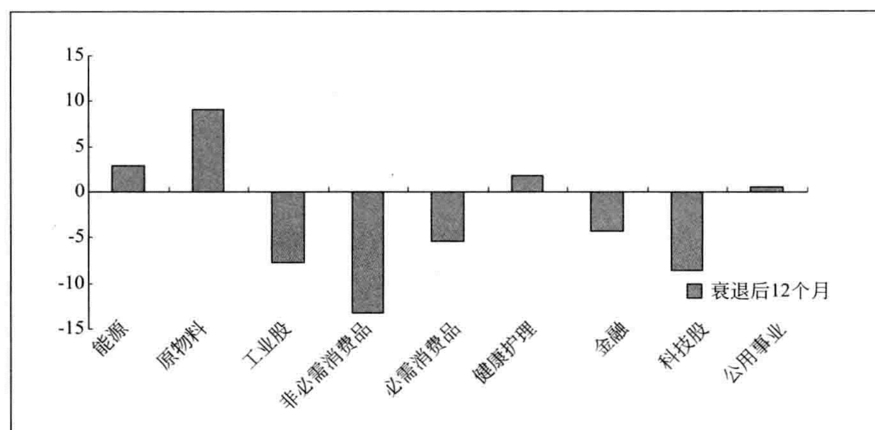


图4-4-4 1973年衰退后12个月类股相对S&P500的表现

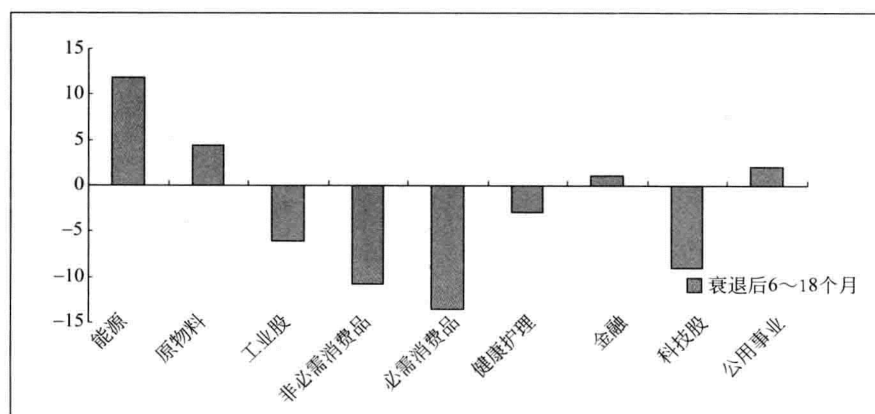


图4-4-5 1973年衰退后6~18个月类股相对S&P500的表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1980第二次石油危机序曲

伊拉克人，为了建立在中东的威信，先声夺人，率先轰炸伊朗，开了两伊战争的第一枪，两国立刻爆发大战，却没有想到，自此陷入长达8年的泥沼之中。

由于双方都是产油大国，产油设备自然成了军力互相摧毁的重要目标，对石油出口的伤害可想而知。从第一枚炸弹落入伊朗国境开始，伊朗和伊拉克的石油生产几乎停摆，全球“每天”都有560万～580万桶的用油缺口无法弥补，世界经济再次因为能源短缺出现动荡。

第二次石油危机来势汹汹，伤害不低于6年前，比较数字可发现这次战争唤醒了可怕的记忆：1978年，美国国内原油每桶平均要价15.85美元，但1年后，油价每桶已经飙涨到39.5美元，涨幅达249%。若换算成目前物价，相当于每桶100美元。

虽然幅度较前次危机缓和，但1979年的石油涨势，直接带动所有产业的成本大幅增加，给用油吃紧的进口国带来了翻天覆地的改变。美国在1979年和1980年两度出现超过10%的严重通膨。与此同时，失业率也节节高升，1982年甚至高达9.7%，几乎到了不可收拾的地步，成为第二次世界大战后西方最严重的一次经济衰退。物价急剧上升，但经济停滞之余，失业率却同时上升，这就是著名的停滞性通膨。

10年期与2年期国库券利差，于1978年就出现负值（如图4-4-6所示），即出现逆向的殖利率曲线，已提前暗示经济衰退即将到来。虽然在1980年出现

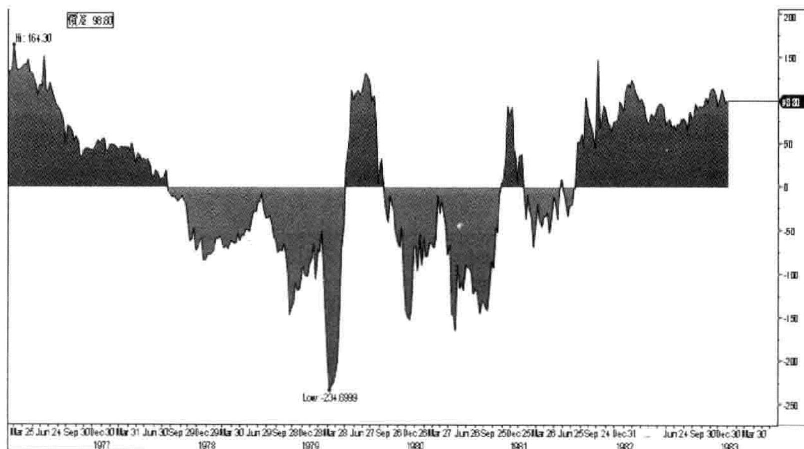


图4-4-6　10年期与2年期国库券利差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短暂的好转，10年期与2年期国库券利差大幅上升（陡峭的殖利率曲线），但好景不长，利差随即由正转负，逆向的殖利率曲线再次预先告知，经济衰退即将来临。

本次经济循环波峰出现在1980年1月（如图4-4-7所示），波谷出现在1980年7月，扩张期从前一个循环的波谷1975年3月算起，共有58个月，而衰退期则只有6个月。股市本次与经济循环同时见顶，但是提前在3月份就打底了。

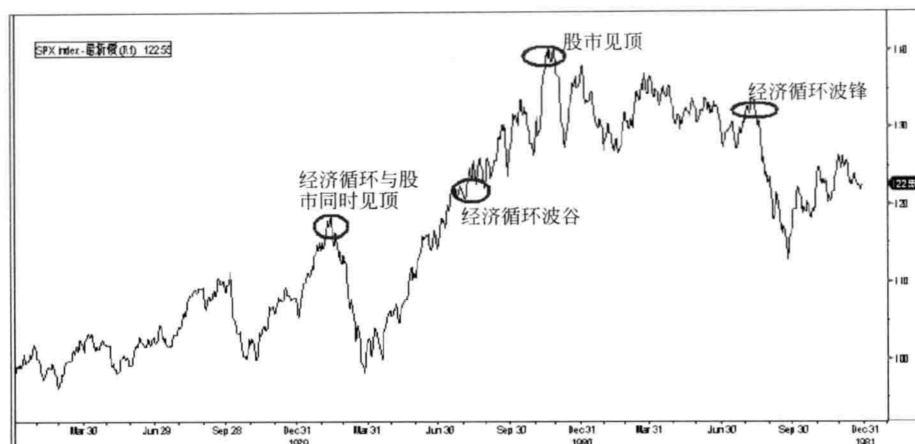


图4-4-7 1980年S&P500走势图

衰退前12个月，股市来到末升段，能源类股的涨幅最大，FED为了对抗通膨积极升息，在高利率环境下，公用事业类股的表现最差（如图4-4-8所示）。

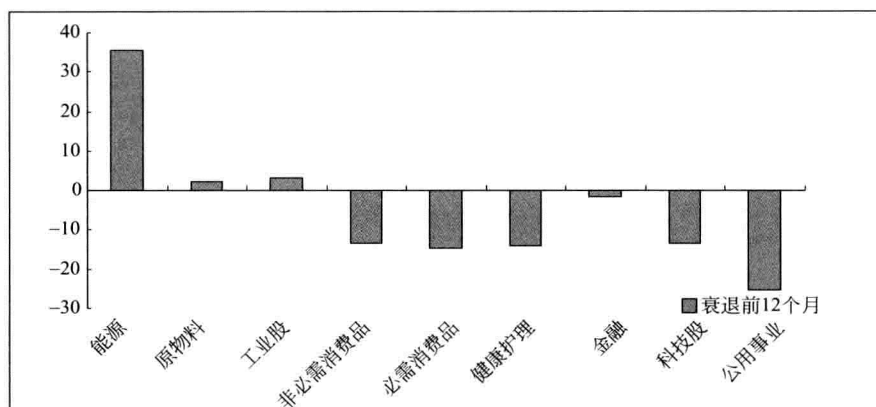


图4-4-8 1980年衰退前12个月类股相对S&P500的表现

在衰退6个月后，由于经济已经触底，非必需消费品类股已经大幅上涨以反映经济触底（如图4-4-9所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



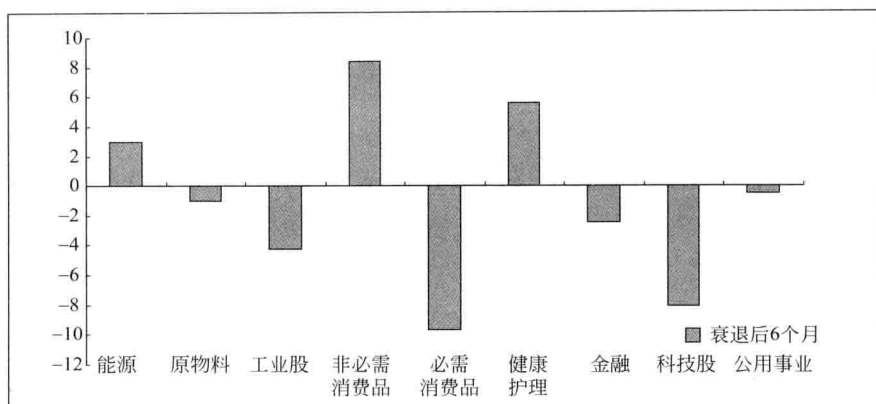


图4-4-9 1980年衰退后6个月类股相对S&P500的表现

非必需消费品类股持续表现强势，经济触底后，金融类股也随之转强（如图4-4-10和图4-4-11所示）。

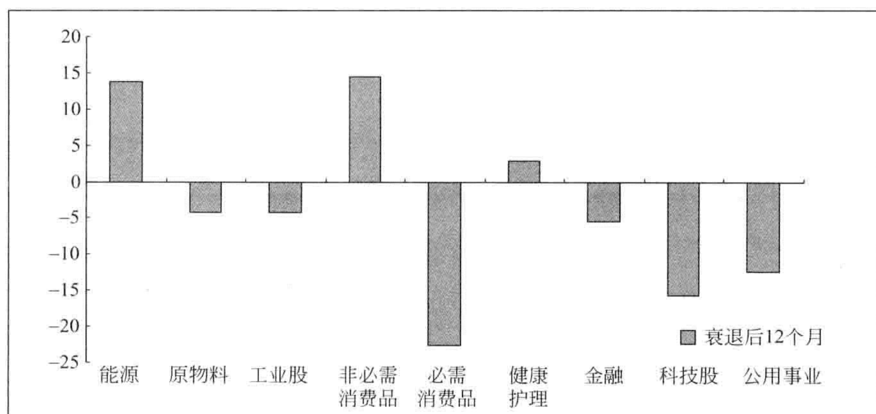


图4-4-10 1980年衰退后12个月类股相对S&P500的表现

1982第二次石油危机终曲

本循环的波峰出现在1981年的7月，波谷出现在1982年的11月，从前一次循环的波谷开始，扩张期有12个月，衰退期为16个月。本次循环由于时间相当短，较难看出类股的特色，但是几个该强势的类股还是强势。比如，金融和非必需消费品类股，由于衰退前12个月，刚好是前个循环触底的时间，所以表现勇冠三军；衰退12个月后，本循环也即将触底，所以又开始上涨（如图4-4-12 ~图4-4-15所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

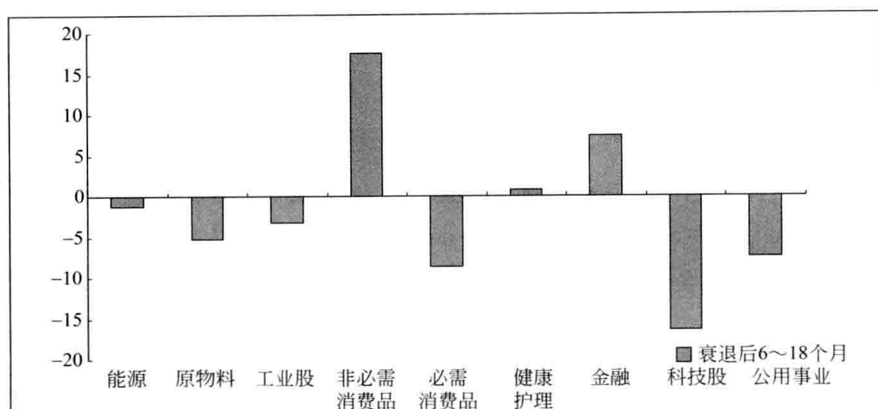


图4-4-11　1980年衰退后6～18个月类股相对S&P500的表现

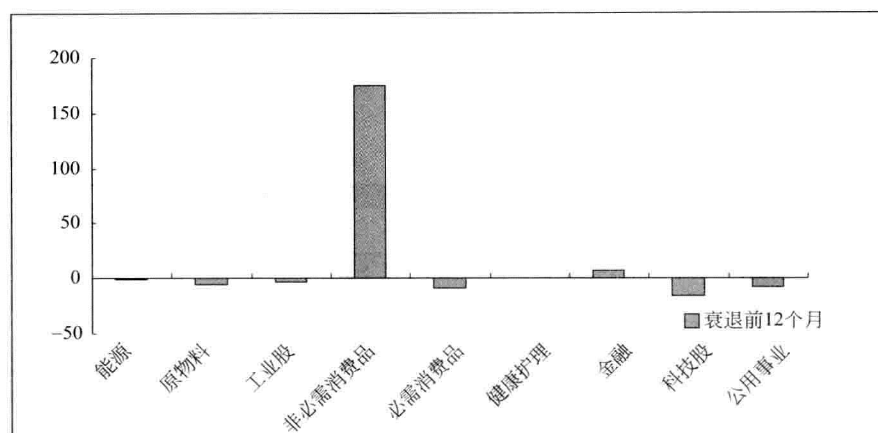


图4-4-12　1981年衰退前12个月类股相对S&P500的表现

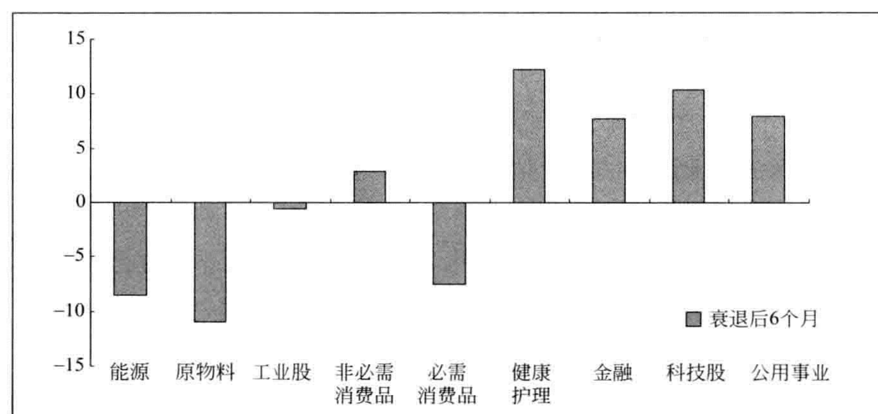


图4-4-13　1981年衰退后6个月类股相对S&P500的表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



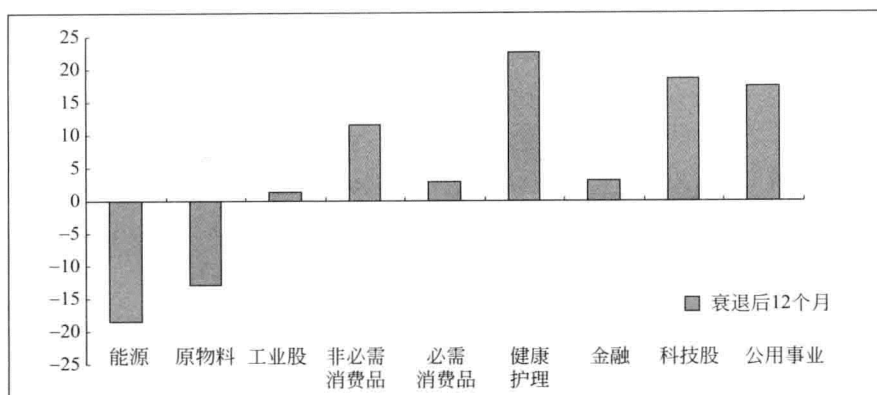


图4-4-14　1981年衰退后12个月类股相对S&P500的表现

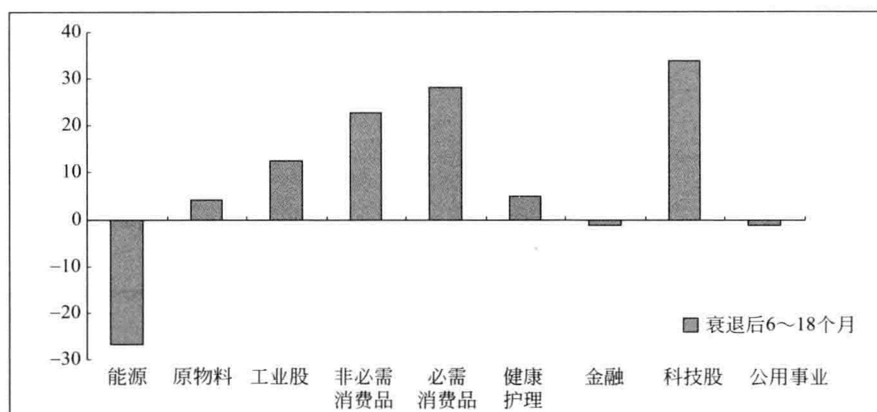


图4-4-15　1981年衰退后6～18个月类股相对S&P500的表现

1990年储贷危机

在1980年后整整10年，原油供需都没有再起风云，直到波斯湾战争爆发。这场由美国发起、制裁伊拉克的战争，不免仍因为供给减少，造成油价波动。当年7月底，在伊拉克挥军攻进科威特前，油价就提前反映紧张局势，从每桶21元涨到28元；战事爆发之后，更涨到每桶46元。但由于牵连范围缩小，联合国禁运令影响伊拉克原油供给约500万桶，数量也不如先前的两伊战争，因此这次油价涨幅“只有”113%。

20世纪80年代后期，美元短期存款利率上升，而储贷机构原有的长期固定利率抵押贷款收益仍维持不变，结果许多储贷机构账面利润大幅下降，甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现严重亏损。此外，20世纪90年代初期，美国房地产价格大幅下跌，房贷违约率由1988的2.25%，暴增到1990年的6.54%，造成大量不良资产亏损，结果许多储贷机构因丧失支付能力而倒闭，造成严重的金融危机。之后，美国政府动用1300亿～1800亿美元，清理破产储贷机构所带来的问题。

1989年6月的殖利率曲线非常平稳（如图4–4–16所示），长期殖利率和短期殖利率的利差相当小，果然后来真的出现衰退。1990年7月殖利率曲线恢复到正常的状况，长期殖利率和短期殖利率的利差，接近100个基本点。

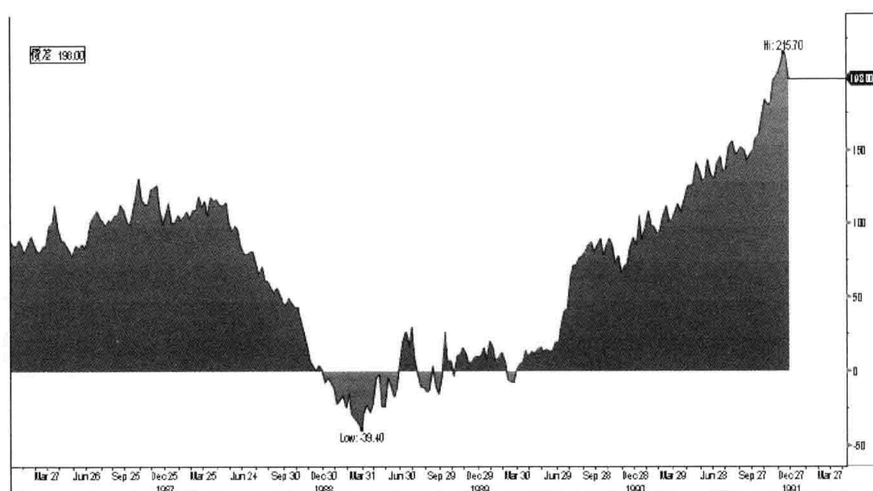


图4–4–16　20世纪90年代10年期与2年期国库券利差

1992年10月出现陡峭的殖利率曲线，长期殖利率和短期殖利率的利差接近450个基本点。债券市场的投资人暗示美国史上最长的经济扩张期即将来临，股市大多头行情到来。

1993年新总统上任后，提高税收并且降低联邦政府支出。接下来5年预算赤字减少，最后出现结余，股市展开前所未见的荣景，也使得美国人民财富大幅上升。

本循环的波峰出现在1990年7月，波谷出现在1991年3月，扩张期有92个月，衰退期仅有8个月（如图4–4–17所示）。股市与经济同时触顶，但是股市于3个月后，就领先触底了。从图4–4–18～图4–4–21我们可以看到，在经济即将达到高峰时，能源类股总是表现得十分勇猛；而健康护理类股，在避险资金的移转下，也表现得十分杰出。在衰退6个月后，金融类股已经开始反映经济触底的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图4-4-17　1990年S&P500走势图

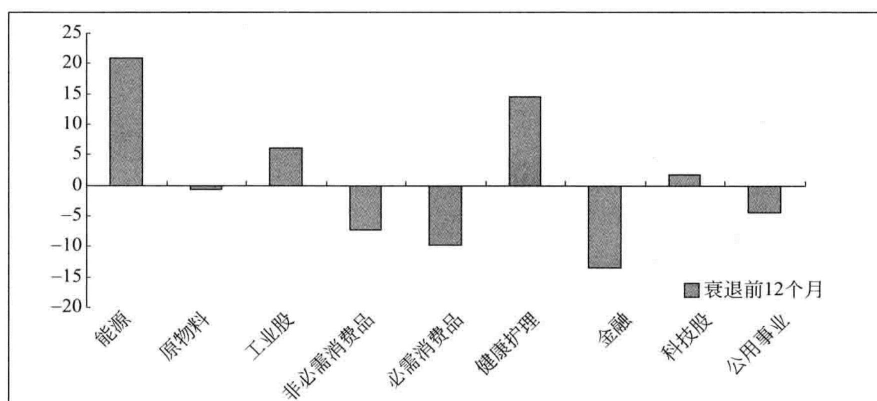


图4-4-18　1990年衰退前12个月类股相对S&P500的表现

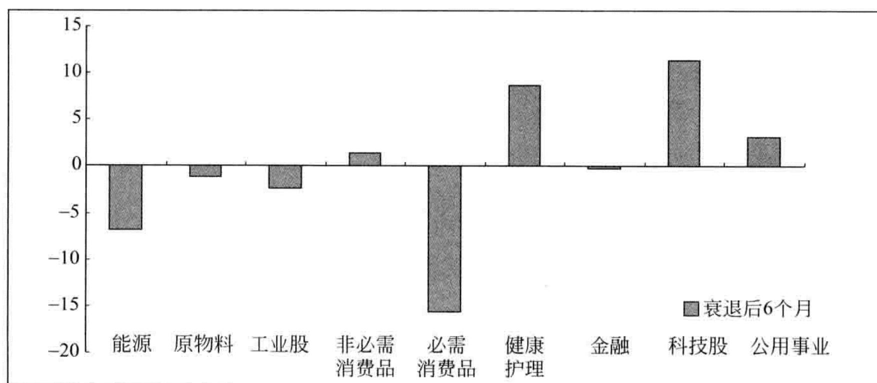


图4-4-19　1990年衰退后6个月类股相对S&P500的表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

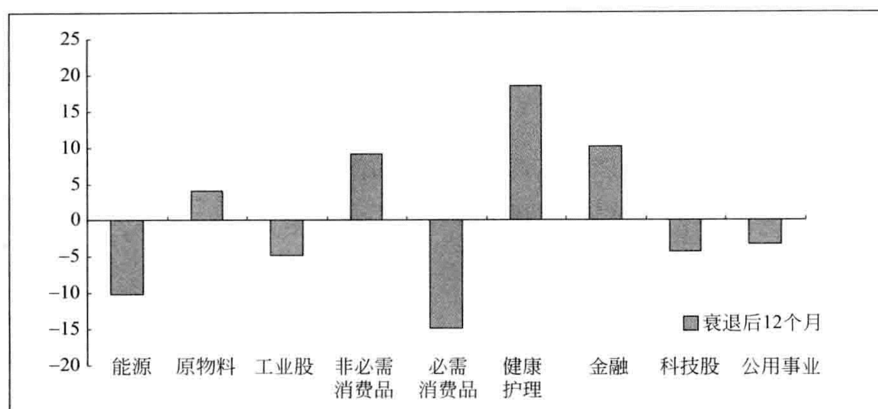


图4-4-20　1990年衰退后12个月类股相对S&P500的表现

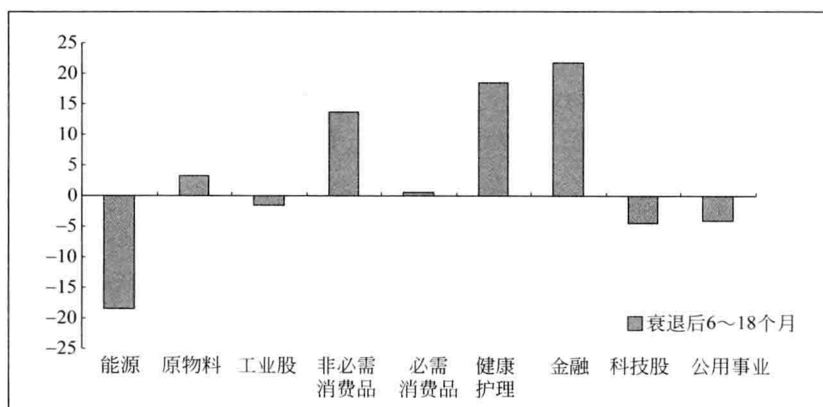


图4-4-21　1990年衰退后6～18个月类股相对S&P500的表现

衰退前12个月，股市来到末升段，能源类股的涨幅最大。

衰退结束后，金融类股表现最佳。

2001年网络泡沫化

时间回到2000年，这是克林顿总统连任任期的最后一年。

在他担任总统期间，世界上虽曾发生亚洲金融危机、俄罗斯及墨西哥偿债问题、长期资本管理公司（LTCM）倒闭，以及巴西经济动荡等大小不一的金融风暴，但由于克林顿知人善任，由桑默斯（Lawrence Summers）和鲁宾（Robert Rubin）主导的财政团队，加上一夫当关镇守FED的格林斯潘（Alan Greenspan），形成了内阁的财经“铁三角”，施政精准让美国经济的荣景由里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根时期，一直持续至克林顿时代尾声，缔造了史上最长的一次扩张期。当时市场上一片歌舞升平，人人陶醉在这样的盛世中，被誉为繁荣缔造者的克林顿声势如日中天，简直无人能挡。

但如此神话般的经济成长，终究楼起楼塌，重重摔了一跤，祸首正是曾经被认为是永远不灭的“网络化”新经济。由于亚马逊（Amazon）、雅虎等网站上市后出现极为惊人的涨幅，越来越多打着“新经济”招牌的公司急着上市集资（或者说套现），不仅经营方式天马行空不是问题，公司没有稳定现金流入更代表“营收正要起步”。持续亏损的企业靠着IPO（首次公开发行）后卖掉持股以弥补资金缺口，盲目涌入的资金除了疯狂推升股价，也一步步走向泡沫崩解的那一天。

2000年3月10日，纳斯达克指数出现5132.52的历史高点，当市场为科技指数终于突破5000点大关庆贺时，指数先是小幅下跌，市场仍不以为意，但到了3月13日，纳斯达克开盘重挫4%，为无声的屠杀揭开了序幕。

原来乐观到“不在意资产负债表”的投资人，这时忽然发现，自己持有的公司根本是间毫无获利机会的问题企业，大规模抛售伴随着恐慌蔓延，网络龙头雅虎股价由145美元跌到15美元，eBay也由135美元砍到30美元，纳斯达克成分股中跌幅七成的个股比比皆是，到了2001年仍未见好转，反而遇上震撼全球的9·11事件，终于拖累整个美国经济，出现10年来首见的负成长。

虽然只是特定产业的荣景破灭，但比起郁金香泡沫、南海泡沫等大规模的投资狂热，网络泡沫化的疯狂程度绝不逊色；而且网络泡沫的结局，一如这些资本主义史的重要插曲，最后以悲剧作收。更重要的是，这个泡沫的临去秋波还连累全球经济，让股市出现无尽欢乐后的崩盘。

小布什上任后的美国政府为了挽救内有衰退、外有恐怖攻击的局势，除了紧急提供150亿美元资助航空业、保险业外，还宣布将拨400亿美元用于振兴国内经济。除此之外，最重要的一步棋，则由格林斯潘拍板定案。FED自2001年底以来连续13次降息，是为了宽松货币以刺激经济，然而每一次的货币政策，通过金融体系的乘数效果发挥实质效果，往往在6 ~ 9个月后才会发酵。

2001年12月美国联准会的第一次降息，以及2002年10月美国三大指数同步从最低点起涨，似乎验证了这个时间差的关系。按此推算，2003年6月25日美国联准会最后一次（第十三次）降息的景气刺激效果，可能要在2004年3月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底之后才会发挥出来。如果就一般市场预期，美国联准会最早将于2004年3月开始调升利率，则紧缩的货币政策要到2004年12月底才见效。

逆向的殖利率曲线暗示破沫破裂

1999年6月FED在经济扩张末期，为了压制通膨，开始逐渐调高利率，由4.75%调升1码至5.00%；2000年3月出现暗示噩运即将到来的逆向殖利率曲线，即10年期公债利差小于2年期公债利差，也就是暗示美国债券投资人认为，网络泡沫化即将出现，纳斯达克即将崩盘。结果在逆向的殖利率曲线出现之后，经济正式步入衰退，逆向的殖利率曲线再度命中（如图4-4-22和图4-4-23所示）。

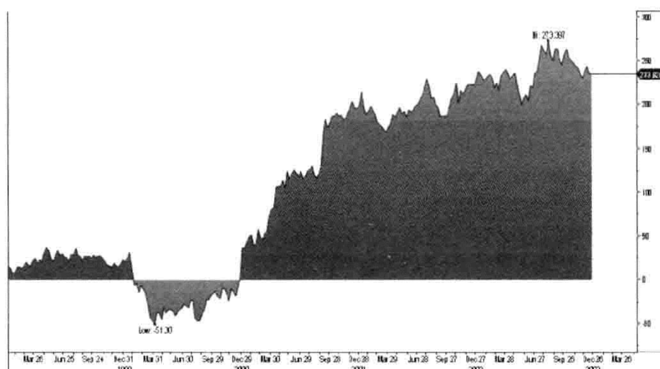


图4-4-22　2000年10年期与2年期国库券利差



图4-4-23　2000年S&P500走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本循环的波峰出现在2001年3月，波谷出现在2001年11月，扩张期长达120个月，衰退期只有8个月。股市领先在2000年3月做头，但是却落后景气在2002年3月落底，这是比较令人好奇的部分。观察图4-4-24～图4-4-27，与前面几次泡沫相比，当能源和原物料类股大涨的时候，经济的扩张即将结束。但当金融类股触底时，经济也即将见底。

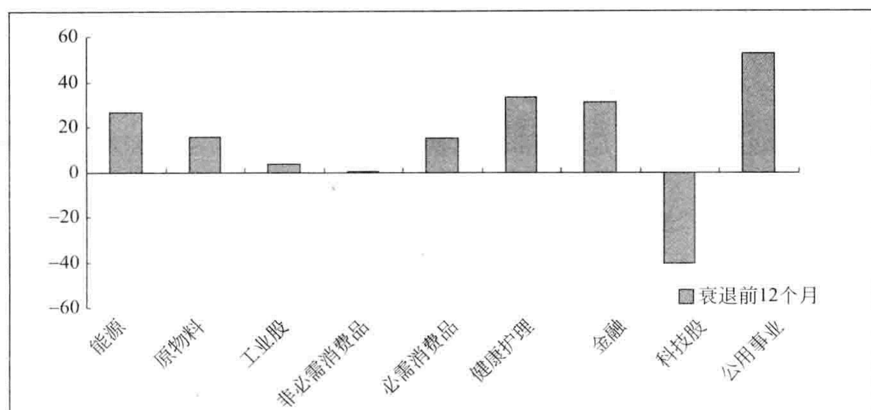


图4-4-24　2000年衰退前12个月类股相对S&P500的表现

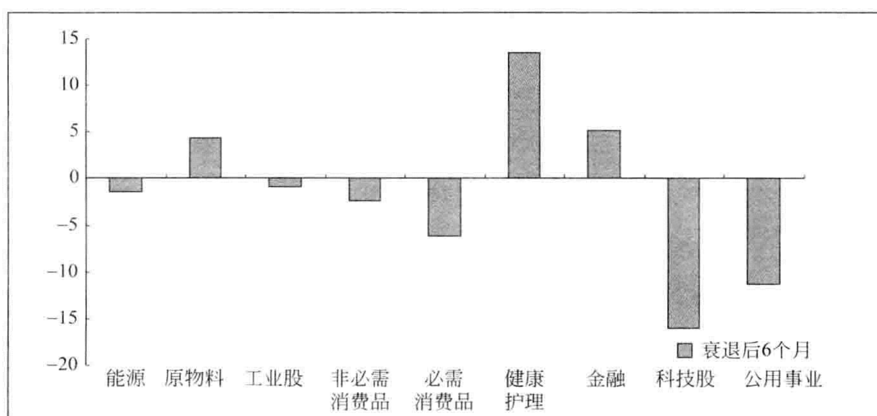


图4-4-25　2000年衰退后6个月类股相对S&P500的表现

美国快速崛起，再创荣景

2002年中，S&P500指数跌到827点的时候，连美国人自己也一度以为，华尔街真的被击倒了。毕竟半年多前的2001年9月4日，道琼斯工业指数才出现过10238点的高点，但9·11事件后的首个交易日，指数就以重挫308点开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

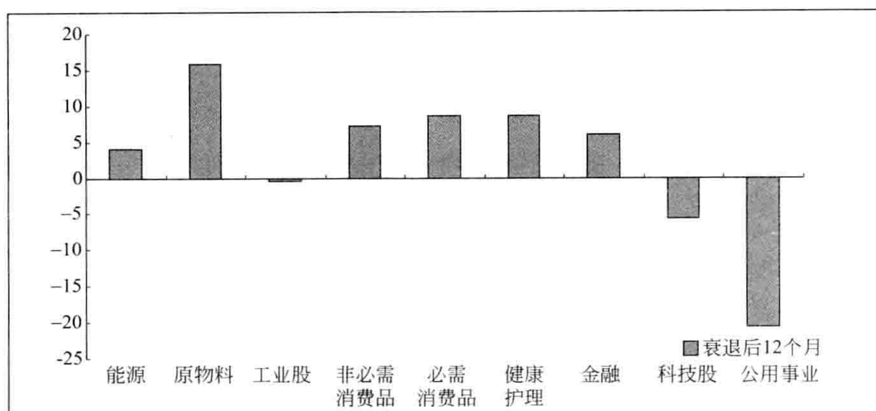


图4-4-26　2000年衰退后12个月类股相对S&P500的表现

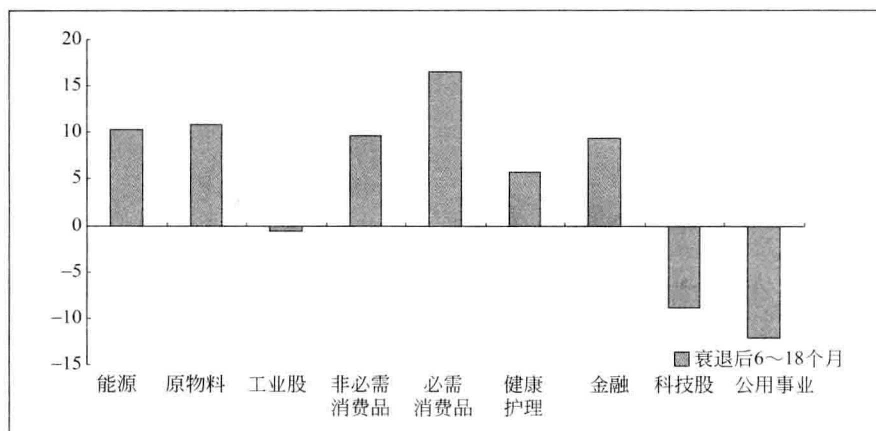


图4-4-27　2000年衰退后6～18个月类股相对S&P500的表现

出，盘中还一度重挫800余点。整个9月，道琼斯指数就这样上冲下洗了2312点，造成市场的心理阴影，金融面的伤害和纽约市受到的伤害不相上下。但美国人和恐怖分子都不知道，这次下挫不过是开启后来经济荣景的小插曲而已。

为了不让肃杀心理影响到实体经济，美国当局的措施十分果断。遭到飞机攻击当天，美国联准会向金融体系大手笔提供380亿美元资金，3天后又另外加码700亿美元，目的就是支撑银行，避免恐慌性提领，以及对航空、旅游、保险、饭店等行业的支持。

网络泡沫破灭的影响仍在，当年10月，美国生产者物价指数破纪录下滑1.6%，这是以前没有过的降幅，而且当时工业设备利用率只有74%，是1983年以来的最低值，失业率却升至5.4%，显示通膨压力虽然缓和，但经济也正处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在疲弱不振的下降趋势中。

然而全力打消库存之后，美国企业的恢复能力出乎不少经济学家的预期。此外，受到减税、降息双重政策的刺激，民间消费的成长力道更是大得难以想象。例如2001年第四季，美国民间消费的正成长幅度达到7%，虽然失业率在高档游走，个人负债也没有下降，但民间消费还是为支撑GDP提供了颇大帮助，让2001年第四季美国经济反而成长了1.6%，后续也维持成长。此外美国股市长达5年的大多头，就从这个逆转开始露出迹象。

市场对一项产品的需求量上升时，该产品必然因为需求推动而出现涨价，这是经济学的基本原理。同样地，美国人逐渐兴起的买屋潮，使得房价节节飙涨，拥有资产者因为不动产增值而有更多钱消费，这使得各产业的公司营收都有长足进展。受到这股财富浪潮的影响，道琼斯指数也由2003年初的8000点开始攻势，然后一去不回头，开启5年的大牛市行情，一路涨到2007年10月的历史高点14279点才休息。

2008金融海啸席卷全球

戏剧化、血流成河、大崩盘，之后许多年，人们依旧会用这些词汇形容2008年的种种光怪陆离。被他们点名的事件有：破纪录的跌幅、放空大赚的神秘客、预言失准到荒谬程度的分析师、数不完的阵亡散户和基金经理人……

房市崩溃造成的金融海啸，就像真正的浪潮，把一切带着泡沫的金融资产反复刷洗，直到“浑身干净”为止。即使今天资产价值已经从谷底大幅反弹，但在这短短一季之间发生的重要转折，已经改变一整代人的世界，因此还是有重新温习的价值。

猫科动物对待捕来的猎物，在吞吃下肚之前总会玩弄一番。如果猎物没死，这就是它最后的逃命机会，否则只有上天堂一途。散户也是如此，不幸的是，他们注定扮演没有还击能力的猎物。

将时间调回到那个星期一，你会发现华尔街阳光灿烂，怎么都无法察觉到此地后来将发生一场沉默的大屠杀。

2008年9月15日，也是华尔街五大投资银行之一——雷曼兄弟宣告提出破产保护的日子。这个日子太重要了，身为读者的你无论如何都该记得它。在失败之前，雷曼兄弟还拥有6390亿美元资产，不仅是美国历史上最大的企业破产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案，也是房贷衍生性商品最重要的发行者。雷曼兄弟轰然一声倒下，象征着美国政府为了挽救网络泡沫化衰退所吹起的房市泡沫也跟着破灭了。而网络泡沫的规模和房市相比，就像你与横纲力士比体重，差距巨大。

空头市场的特征是"底部越砍越低"，2008年的美股也不例外。

"千金难买早知道"，如果能提早发现市场气氛转变，没有人愿意在即将崩溃的屋檐下停留。既然金融危机的根源发生在房市，相关指标就该是观察的重点。注意到没有？美国房市的新屋销售在2006年已经见到高点，从此一去不回头，一路下探。成屋销售下滑得更早，在2005年底就开始衰退。这时候距离次贷危机被人们认识，还有整整一年时间。

然而一切已经太晚，在毒资产问题同等严重的英国，金融结构崩溃的危险让资金不断从股市撤出，连媒体都厌倦了成天报道负面消息，但又不能粉饰太平，日不落帝国的绅士们，只好自欺欺人地用字母开头草率带过。

从一开始选择的问题（Trouble）字眼，扩大到危机（Crisis），但风暴越卷越大，报纸开始形容这场灾难是个"R"（Recession，衰退）。后来连R也不管用了，终于连祖父辈才经历过的"D"（Depression，大萧条）也陆续见诸版面。这就是当时围绕在全世界，不知何时才能散去的恐慌氛围。

这章写到了尾声，然而这并不是交易的终点而是起点，旧的策略会不断地被淘汰，新的策略会不断地被发现，市场上大赚的故事会不断有新的版本，然而自己都必须诚实面对账户的增加或减少，每一个交易都必须找到"自己最有把握的策略"进场交易，在我们生命划下句点的那一天，后人们会从银行户头了解我们与市场奋斗的成果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



独门秘籍

笑傲股市江湖的

股市的秘密，不过“多”“空”二字

这本书，只讲述具体投资方法。唯有够具体，才能真正学到本领。看哪一个数据，哪一个指针，哪一个策略，为什么要如此判读，这本书不断回答你最基本、蹲马步的问题。如果你看完这本书后，还是一样没找到方向，随盘感任意下单赔钱，别告诉我你看过此书。


ISBN 978-7-122-19772-6
9 787122 197726

销售分类建议：股票　定价：39.80元